Anexo 12

Bogotá D.C., 4 de mayo de 2021

Señores
Agencia Nacional de Infraestructura
Calle 24A Nro. 59-42 Edificio T4, Piso 2
Bogotá D.C.

Referencia: LICITACIÓN PÚBLICA No. VJ-VE-APP-IPB-001-2020

Estimados Señores:

Juan Antonio López Ruiz identificado con C.E: 227124, en mi condición de representante legal de Sociedad Constructora de Colombia COPASA S.A.S. identificada con NIT 901.433.257-2, tal y como se estableció en el Anexo 7 a folio 0420, reitero que, para la fecha de cierre, Sociedad Constructora de Colombia COPASA S.A.S. realizó los pagos de seguridad social y aportes parafiscales correspondientes a las nóminas de los últimos seis (6) meses anteriores a la Fecha de Cierre, que legalmente son exigibles en la cita fecha, (es decir en los cuales se haya causado la obligación de efectuar dichos pagos).

En constancia, se firma en Bogotá D.C., a los 4 días del mes de mayo de 2021.

Juan Antonio López Ruiz
C.E: 227124
Representante Legal

Anexo 13

FitchRatings

David Penaloza
CEO Office
Banco BTG Pactual Chile

April 28, 2021

Dear Mr. Penaloza,

Re: Rating Verification for Banco BTG Pactual Chile

This letter is provided in response to a request that Fitch (see definition below) verify the rating[s] of **Banco BTG Pactual Chile**. As of today's date, Fitch verifies that the *international scale ratings* for Banco BTG Pactual Chile are:

-- Long-Term Foreign and Local Currency Issuer Defaul Ratings (IDRs) at 'BBB–'; Negative Outlook
-- Short-Term Foreign and Local Currency IDRs at 'F3';
-- Viability Rating (VR) at 'bbb–';
-- Support Rating at '4'.

This/these rating[s] are listed and updated on Fitch's public website under *https://www.fitchratings.com/entity/banco-btg-pactual-chile-93923290#ratings*

In issuing and maintaining its ratings, Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction.

The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors.

Users of Fitch's ratings should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

Fitch seeks to continuously improve its ratings criteria and methodologies, and periodically updates the descriptions on its website of its criteria and methodologies for securities of a given type. The criteria and methodology used to determine a rating action are those in effect at the time the rating action is taken, which for public ratings is the date of the related rating action commentary. Each rating action commentary provides information about the criteria and methodology used to arrive at the stated rating, which may differ from the general criteria and methodology for the applicable security type posted on

the website at a given time. For this reason, you should always consult the applicable rating action commentary for the most accurate information on the basis of any given public rating.

Ratings are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only.

Ratings are not a recommendation or suggestion, directly or indirectly, to you or any other person, to buy, sell, make or hold any investment, loan or security or to undertake any investment strategy with respect to any investment, loan, security or any issuer. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any investment, loan or security for a particular investor (including without limitation, any accounting and/or regulatory treatment), or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect of any investment, loan or security. Fitch is not your advisor, nor is Fitch providing to you or any other party any financial advice, or any legal, auditing, accounting, appraisal, valuation or actuarial services. A rating should not be viewed as a replacement for such advice or services.

This verification of the rating[s] described above by Fitch does not constitute consent by Fitch to the use of its name as an expert in connection with any registration statement or other filings under US, UK or any other relevant securities laws. Fitch does not consent to the inclusion of its ratings nor its ratings verifications in any offering document in any instance in which US, UK or any other relevant securities laws requires such consent. Fitch does not consent to the inclusion of any written letter communicating its rating action in any offering document. You understand that Fitch has not consented to, and will not consent to, being named as an “expert” in connection with any registration statement or other filings under US, UK or any other relevant securities laws, including but not limited to Section 7 of the U.S. Securities Act of 1933. Fitch is not an “underwriter” or “seller” as those terms are defined under applicable securities laws or other regulatory guidance, rules or recommendations, including without limitation Sections 11 and 12(a)(2) of the U.S. Securities Act of 1933, nor has Fitch performed the roles or tasks associated with an “underwriter” or “seller” under this engagement.

Nothing in this letter is intended to or should be construed as creating a fiduciary relationship between Fitch and you or between Fitch and any user of the rating[s].

Fitch relies on the issuer and other parties to promptly provide Fitch with all information that may be material to the rating[s] so that our rating[s] continue to be appropriate. Ratings may be raised, lowered, withdrawn or placed on Rating Watch due to changes in, additions to, accuracy of or the inadequacy of information or for any other reason Fitch deems sufficient.

Investors may find Fitch’s ratings to be important information, and Fitch notes that if you have shared the relevant rating with a third party in accordance with a Fitch fee agreement, you are responsible for communicating the contents of this letter and any changes with respect to the rating[s].

In this letter, “**Fitch**” means Fitch Ratings, Inc. and any successor in interest.

Public ratings are valid and effective only upon publication of the ratings on Fitch’s website.

If we can be of further assistance, please contact Jean Lopes, Director, at +55 (11) 3957-3670.

Sincerely,

Fitch Ratings, Inc.

Traducción oficial No. 205/2021 de un documento escrito originalmente en inglés en ejercicio de mis funciones como Traductora e Intérprete Oficial según aprobación dada mediante el Acta No. 170 de la Universidad de Antioquia.

[Inicio de la página 1]

FitchRatings

David Peñaloza
Oficina del Gerente General
Banco BTG Pactual Chile

28 de abril de 2021

Estimado señor Peñaloza,

Re: Verificación de la calificación de Banco BTG Pactual Chile

Esta carta corresponde a la respuesta a una solicitud de que Fitch (véase la definición a continuación) verifique la(s) calificación(es) del **Banco BTG Pactual Chile**. A la fecha de hoy, Fitch verifica que las *calificaciones en escala internacional* del Banco BTG Pactual Chile son las siguientes:

-- Calificaciones de riesgo emisor (IDR) de largo plazo en moneda local y extranjera en 'BBB-': Perspectiva negativa
-- IDR de corto plazo en 'F3';
-- Calificación de viabilidad (VR) en 'bbb-';
-- Calificación de soporte en '4'.

Esta(s) calificación(es) figuran y se actualizan en la página web pública de Fitch, en *https://www.fitchratings.com/entity/banco-btg-pactual-chile-93923290#ratings*

Al emitir y mantener sus calificaciones, Fitch se apoya en la información fáctica que recibe de los emisores y las aseguradoras, así como de otras fuentes que Fitch considere fiables. Fitch realiza una investigación razonable de la información fáctica en la que se basa de acuerdo con su metodología de calificación, y obtiene una verificación razonable de esa información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes estén disponibles para un valor determinado o en una jurisdicción determinada.

La forma de la investigación fáctica de Fitch y el alcance de la verificación de terceros que obtenga variará según la naturaleza del valor calificado y su emisor, los requisitos y las prácticas en la jurisdicción en la que se ofrezca y se venda el valor y/o en donde esté ubicado el emisor, la disponibilidad y naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la gestión del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones de terceros preexistentes, tales como informes de auditoría, cartas de procedimiento acordado, valoraciones, informes actuariales, informes de ingeniería, conceptos jurídicos y otros informes suministrados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación de terceros independientes y competentes con respecto al valor particular o en la jurisdicción particular del emisor, y otros factores varios.

Los usuarios de las calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mejorada de los hechos ni una verificación de terceros puede garantizar que toda la información en la que se basa Fitch con respecto a una calificación sea precisa y completa. En últimas, el emisor y sus asesores son responsables de la veracidad de la información que le proporcionan a Fitch y al mercado con la entrega de documentos y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe apoyarse en el trabajo de expertos, incluyendo auditores independientes, en cuanto a los estados financieros, y abogados, en cuanto a asuntos legales y fiscales. Adicionalmente, las calificaciones son inherentemente prospectivas e incorporan supuestos y predicciones sobre eventos futuros que, por su naturaleza, no pueden verificarse como hechos. Como resultado, a pesar de la verificación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos o condiciones futuros que no se anticiparon en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

Telissa María Agudelo Magalhaes
Traductora e intérprete oficial
español - inglés - español
Acta UdeA No. 170

Fitch busca mejorar continuamente sus criterios y metodologías de calificación, y actualiza periódicamente las descripciones en su sitio web de sus criterios y metodologías para valores de un tipo determinado. Los criterios y la metodología utilizados para determinar una acción de calificación son los vigentes en el momento en que se toma la acción de calificación, que para las calificaciones públicas es la fecha del comentario de la acción de calificación relacionada. Cada comentario de acción de calificación proporciona información sobre los criterios y la metodología utilizados para llegar a la calificación establecida, que puede diferir de los criterios generales y la metodología para el tipo de valor aplicable publicado en

en el sitio web en un momento determinado. Por este motivo, siempre debe consultar los comentarios de la acción de calificación correspondiente para obtener la información más precisa con base en una calificación pública determinada.

Las calificaciones se basan en criterios y metodologías establecidos que Fitch evalúa y actualiza continuamente. Por consiguiente, las calificaciones son el producto del trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo o grupo de personas es el único responsable de una calificación. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch participaron en, pero no son los únicos responsables de, las opiniones allí establecidas. Las personas identificadas en un informe de Fitch participaron en las opiniones expresadas en el mismo, pero no son las únicas responsables de ellas. Estas personas solo son nombradas para fines de contacto.

Las calificaciones no constituyen una recomendación o sugerencia, ya sea directa o indirecta, para que usted o cualquier otra persona, compre, venda, realice o mantenga una inversión, préstamo o valor o para que emprenda una estrategia de inversión con respecto a cualquier inversión, préstamo, valor o cualquier emisor. Las calificaciones no comentan sobre la idoneidad del precio de mercado, la idoneidad de cualquier inversión, préstamo o garantía para un inversionista en particular (incluyendo, mas no limitado a, cualquier tratamiento contable y/o regulatorio), o la naturaleza exenta de impuestos o la tributación de los pagos realizados en respeto de cualquier inversión, préstamo o garantía. Fitch no es su asesor, ni tampoco le brinda a usted ni a ninguna otra parte ningún consejo financiero, ni ningún servicio legal, de auditoría, de contabilidad, de tasación, de valoración o actuarial. Una calificación no debe considerarse un reemplazo de dichos consejos o servicios.

Esta verificación de la(s) calificación(es) descrita(s) anteriormente por Fitch no constituye el consentimiento de Fitch para el uso de su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro u otras presentaciones bajo las leyes de valores de EE.UU., Reino Unido o cualquier otra ley relevante. Fitch no da su consentimiento para la inclusión de ninguna carta escrita que comunique su acción de calificación en ningún documento de oferta. Se entiende que Fitch no ha dado su consentimiento ni dará su consentimiento para ser nombrado "experto" con respecto a ninguna declaración de registro u otras presentaciones bajo las leyes de valores de EE. UU., del Reino Unido o cualquier otra ley de valores relevante, incluyendo, mas no limitado a, la Sección 7 de la Ley de Valores de los Estados Unidos de 1933. Fitch no es un "asegurador" ni "vendedor", según definido en las leyes de valores aplicables o en otras orientación, reglas o recomendaciones regulatorias, incluyendo las Secciones 11 y 12(a)(2) de la Ley de Valores de EE. UU. de 1933, y Fitch tampoco ha desempeñado las funciones o tareas asociadas con un "asegurador" o "vendedor" en virtud de este contrato.

Nada en esta carta tiene la intención de ser ni debe interpretarse como la creación de una relación fiduciaria entre Fitch y usted o entre Fitch y cualquier usuario de las calificaciones.

Fitch confía en que el emisor y otras partes le proporcionen rápidamente a Fitch toda la información que pueda ser importante para las calificaciones, de modo que nuestras calificaciones sigan siendo apropiadas.

Maria Alejandra de Magalhães
Traductora e intérprete oficial
español - inglés - español
Acta UdeA No. 170

Las calificaciones se pueden elevar, reducir, retirar o colocar en Rating Watch debido a cambios, adiciones, precisión o insuficiencia de la información o por cualquier otra razón que Fitch considere suficiente.

Los inversionistas pueden encontrar que las calificaciones de Fitch constituyen información importante, y Fitch señala que si usted ha compartido la calificación relevante con un tercero de acuerdo con un acuerdo de tarifas de Fitch, usted es responsable de comunicar el contenido de esta carta y cualquier cambio con respecto a la(s) calificación(es).

En esta carta, "Fitch" significa Fitch Ratings, Inc. y cualquier sucesor en interés.

Las calificaciones públicas son válidas y efectivas solo después de publicadas las calificaciones en la página web de Fitch.

Si podemos ser de más ayuda, comuníquese con Jean Lopes, Director, al +55 (11) 3957-3670.

Atentamente,

Fitch Ratings, Inc.

Fitch Ratings, Inc.
33 Whitehall Street, New York, NY 10004
T +1 212 908 0500 | +1 800 89 FITCH
www.fitchratings.com

[Fin de la página 2]
[Fin de la traducción]

La anterior es una traducción fiel y parcial de un documento escrito en inglés, que consta originalmente de 2 páginas, de la cual se deja copia en los archivos de esta oficina para su verificación.

Bogotá, 1 de mayo de 2021.

REPUBLICA DE COLOMBIA
NOTARÍA CUARENTA Y CUATRO DEL CIRCULO DE BOGOTÁ
NOTARIO 44 E (E) MARGARITA BARRANTES CARDENAS

Melissa María Agudelo Magalhães
Traductora e intérprete oficial
español - inglés - español
Acta UdeA No. 170

MELISSA AGUDELO
Traductora e intérprete oficial
Español - Inglés - Español
Acta No. 170
Universidad de Antioquia

NOTARIA 44 DEL CÍRCULO DE BOGOTÁ D.C.

JOHAN LILIANA BARRANTES CARDENAS
NOTARIA 44 DE BOGOTA ENCARGADA

FIRMA REGISTRADA

La firma puesta en este documento corresponde a la de:

AGUDELO MAGALHAES MELISSA MARIA

identificado con: C.C. 53105753

la cual se encuentra registrada en esta Notaría.

Verifique en
www.notariaenlinea.com
P193MEKBARTC45HU

Bogotá D.C. 04/05/2021

MGT

s2aqs3s2qwqszqza

REPUBLICA DE COLOMBIA
NOTARIA CUARENTA Y CUATRO DEL CIRCULO DE BOGOTA
JOHAN LILIANA BARRANTES CARDENAS
NOTARIO 44 ENCARGADO

ESCUELA DE IDIOMAS

UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA
1803

Universidad de Antioquia
Escuela de Idiomas
Programa de Traducción
Examen para Traductor e Intérprete Oficial

ACTA DE EXAMEN N. ° 170

En cumplimiento de la Ley 962 de 2005, Art. 33 que dicta las nuevas disposiciones sobre el Examen para el ejercicio del oficio de traductor e intérprete oficial en el territorio colombiano, la Comisión del Examen para Traductor e Intérprete Oficial de la Escuela de Idiomas de la Universidad de Antioquia, designó dos jurados para la evaluación de los aspirantes; así mismo, elaboró las pruebas establecidas para el Examen y los parámetros de evaluación que fueron aplicados por los jurados, administró la aplicación de las pruebas, coordinó su evaluación y recibió los resultados respectivos.

Luego de dicho proceso, dicha Comisión certifica que el candidato **Melissa María Agudelo Magalhães** con cédula de ciudadanía **n. ° 53105753** presentó las dos pruebas escritas y las dos pruebas orales en el par de lenguas *inglés-español* el día *28 del mes de octubre de 2017*, con los resultados que se detallan a continuación:

	INTERPRETACIÓN		TRADUCCIÓN	
	A vista	**Alterna**	**Directa**	**Inversa**
Promedio	1	24	0	0

Tras promediar los informes evaluativos de ambos jurados, la calificación final del candidato fue **94**, dando como resultado final:

APROBADO _X_ *NO APROBADO* ___

En constancia se firma la presente Acta del Examen en Medellín, a los 5 días del mes de febrero de 2018.

Dr. Gabriel Quiroz Herrera
Profesor Titular
Coordinador
Comisión del Examen para Traductor e Intérprete Oficial
Programa de Traducción
Escuela de Idiomas
Universidad de Antioquia

FitchRatings

Banks
Trading & Investment Banks
CHILE

Banco BTG Pactual Chile

Key Rating Drivers

Company Profile Tempered by its Financial Strength: Banco BTG Pactual Chile's (BTG Chile, or the company) Issuer Default Ratings (IDRs) are based on the bank's Viability Rating (VR). The VR is highly influenced by its company profile and risk appetite. BTG Chile has a small, albeit growing, franchise as a bank, a long track record and market position in asset management, wealth management and brokerage services and a relatively diversified business base, leading to a good financial profile. The bank is wholesale self-funded in the local market and does not rely on the facilities of its parent, Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual).

Benefit from Operating Environment: BTG Chile's ratings are higher than those implied by the potential of support from its ultimate parent. The three-notch uplift over the IDR on the parent is the maximum under Fitch Ratings criteria, and it is supported by Chile's stronger operating environment relative to Brazil's and by the good financial profile of the subsidiary considering its niche business model and risk appetite.

Higher Risk Appetite: In Fitch's view, the bank's risk appetite is relatively higher than those of its local peers (universal/commercial midsized Chilean banks) given its organic growth since 2015, due to the business stage of the company. The bank's small size and business model focus on corporate and large companies also affect its portfolio concentrations, with the 20 largest debtors representing about 2.1x Fitch core capital (FCC) and a high 46% of total loans as of year-end 2019 (YE19). A paid-in capital of about USD 65 million should help to reduce concentrations to about 1.7x FCC. However, Fitch notes that BTG Chile currently has no impaired loans.

Robust Financial Profile: While Fitch expects a cyclical deterioration in asset quality and profitability due to worsening economic prospects this year, the Rating Outlook remains Stable, with core metrics likely to remain within benchmarks for the bank's ratings. BTG Chile's profitability, sound asset quality, solid capitalization and adequate liquidity management counterbalance the company's relatively recent track record as a bank in Chile and should be sufficient to mitigate risks from the current global health crisis.

Sound Capital Ratios: Fitch expects BTG Chile's relatively strong FCC ratios to risk-weighted assets (RWAs, at 16.7% as of YE19) to continue to compare positively with small and niche banks in Chile due to adequate internal capital generation and more conservative loan growth projections in 2020. The bank's gross debt-to-EBITDA ratio was 2.0x, which is commensurate with its rating category.

Independent, Concentrated Funding: Deposit concentration is high because of the bank's size and short track record (the 20 largest deposits account for about 95% of concentration). Fitch expects the bank's loan-to-deposit ratio to remain around 100% in the near term, in line with its rating category. As of YE19, the bank's liquidity coverage ratio (LCR) had risen to 144% on a consolidated basis. At the same date, the bank's EBITDA/interest expense coverage was relatively reasonable, in our view, at 2.9x.

Rating Sensitivities

Limited Upside Potential: The Rating Outlook for the long-term IDRs is Stable. The bank's VR and IDRs upside potential is limited, as the ratings are at the maximum three-notch uplift from the parent entity's IDRs, as per Fitch criteria. Downward pressure on the VR would stem from a higher risk appetite leading to significantly weaker asset quality, which could affect the bank's profitability (operating profit/risk-weighted assets falling and remaining below 2%) and, ultimately, its capitalization, with its FCC ratio falling and remaining consistently below 12%.

Ratings

Foreign Currency	
Long-Term IDR	BBB–
Short-Term IDR	F3
Local Currency	
Long-Term IDR	BBB–
Short-Term IDR	F3
Viability Rating	bbb–
Support Rating	4
Sovereign Risk	
Foreign Currency Long-Term IDR	A
Local Currency Long-Term IDR	A+
Country Ceiling	AA
Outlooks/Watches	
Foreign Currency Long-Term IDR	Stable
Local Currency Long-Term IDR	Stable

Applicable Criteria

Bank Rating Criteria (February 2020)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (February 2020)

Related Research

Fitch Rtgs Revises Bank Sector Outlook in Chile, Peru and Colombia to Negative on Coronavirus Risks (March 2020)

Fitch Ratings 2020 Outlook: Latin American Banks (Managing a Challenging Operating Environment) (December 2019)

Chilean Protests Unlikely to Affect Bank Creditworthiness (November 2019)

Analysts

Andre Ukon
+55 11 4504 2213
andre.ukon@fitchratings.com

Abraham Martinez
+56 2 2499 3317
abraham.martinez@fitchratings.com

Additionally, BTG Chile's IDRs would be negatively affected by a downgrade of the ratings on its ultimate parent. In addition, the bank's support rating could be affected by a change in Fitch's opinion on the parent entity's ability and propensity to provide support, which appears unlikely in the medium term.

Issuer Ratings (Including Main Issuing Entities)

Rating Level	Rating
Long-Term Foreign-Currency IDR	BBB–
Short-Term Foreign-Currency IDR	F3
Long-Term Local-Currency IDR	BBB–
Short-Term Local-Currency IDR	F3
Viability Rating	bbb–
Support Rating	4
Outlook/Watch	Stable

Source: Fitch Ratings.

Support Ratings

Fitch considers the Chilean operations as strategically important for BTG with some correlation to the parent's reputational risk and market confidence, considering they share the same brand, business integration and synergies. Although Fitch believes the parent's propensity to provide support is high due to the potential implications for the parent, should the subsidiary default, its '4' support rating would reflect a limited ability of support based on the parent's IDRs (BB–).

Ratings Navigator

Banco BTG Pactual Chile

ESG Relevance:

Banks
Ratings Navigator

	Peer Ratings	Operating Environment	Company Profile	Management & Strategy	Risk Appetite	Financial Profile: Asset Quality	Financial Profile: Earnings & Profitability	Financial Profile: Capitalisation & Leverage	Financial Profile: Funding & Liquidity	Viability Rating	Institutional Support	Issuer Default Rating
aaa										aaa	AAA	AAA
aa+										aa+	AA+	AA+
aa										aa	AA	AA
aa-										aa-	AA-	AA-
a+										a+	A+	A+
a										a	A	A
a-										a-	A-	A-
bbb+										bbb+	BBB+	BBB+
bbb										bbb	BBB	BBB
bbb-										bbb-	BBB-	BBB- Stable
bb+										bb+	BB+	BB+
bb										bb	BB	BB
bb-										bb-	BB-	BB-
b+										b+	B+	B+
b										b	B	B
b-										b-	B-	B-
ccc+										ccc+	CCC+	CCC+
ccc										ccc	CCC	CCC
ccc-										ccc-	CCC-	CCC-
cc										cc	CC	CC
c										c	C	C
f										f	NF	D or RD

Sovereign/Institutional Support Assessment

Institutional Support			Value
Parent IDR			BB-
Total Adjustments (notches)			-1
Institutional Support:			**B+**
Support Factors (negative)	Equalised	1 Notch	2+ Notches
Parent ability to support and subsidiary ability to use support			
Parent/group regulation		✓	
Relative size		✓	
Country risks	✓		
Parent Propensity to Support			
Role in group		✓	
Potential for disposal		✓	
Implication of subsidiary default		✓	
Integration		✓	
Size of ownership stake	✓		
Support track record		✓	
Subsidiary performance and prospects		✓	
Branding	✓		
Legal commitments			✓
Cross-default clauses			✓

Navigator Peer Comparison

Peer Group Summary

	Operating Environment	Company Profile	Management & Strategy	Risk Appetite	Asset Quality	Earnings & Profitability	Capitalisation & Leverage	Funding & Liquidity	Viability Rating
BTG Pactual Chile	a- ▼	bb+ ■	bbb- ■	bbb- ■	bbb+ ■	bbb+ ■	bbb+ ■	bb+ ■	**bbb-**
Banco Consorcio	a- ▼	bb+ ■	bbb ■	bbb- ■	bbb ■	bbb+ ■	bbb+ ■	bbb- ■	**bbb**
Banco Security	a- ▼	bbb ■	bbb ■	bbb+ ■	a- ■	bbb+ ■	bbb ■	bbb ■	**bbb+**
Banco BICE	a- ▼	bbb ■	bbb+ ■	a- ■	a ■	bbb+ ■	bbb ▼	bbb+ ■	**bbb+**
Scotiabank Chile	a- ▼	bbb+ ■	a- ■	bbb+ ■	a- ■	bbb ▲	bbb- ■	bbb ■	**bbb+**
Banco de Credito e Inversiones	a- ▼	a ■	a ■	a- ■	a ■	a- ■	bbb+ ■	a- ■	**a**
Banco Santander Chile	a- ▼	a ■	a ■	a ■	a- ■	a ■	a- ■	a- ■	**a**

Peer Group Summary

	Operating Environment	Company Profile	Management & Strategy	Risk Appetite	Asset Quality	Earnings & Profitability	Capitalisation & Leverage	Funding & Liquidity	Viability Rating
MMG Bank Corporation	bbb- ■	bb+ ■	bbb- ■	bbb ■	bbb+ ■	bbb+ ■	bbb- ■	bbb- ■	**bbb-**

Source: Fitch Ratings.

Company Summary

BTG Chile began operations in January 2015 after obtaining a bank license and operating authorization from the former Chilean regulator, the Superintendency of Banks and Financial Institutions (SBIF), which merged with the Financial Market Commission (CMF) in June 2019. Fitch believes the operation in Chile is strategically important for its ultimate parent, BTG Pactual. The equity position in Chile represents about 5% of the parent entity's consolidated capital. BTG Pactual is an investment bank that is part of BTG Pactual Holdings, with operations in Brazil and the U.S.

Franchise

As of YE19, BTG Chile is a small niche bank operating in corporate loans, asset and wealth management and financial advisory services. BTG Chile ranks 12th (out of 18 banks) in total loans (0.5%), with 0.91% in commercial loans and 0.64% in total deposits. BTG Chile benefits from the parent entity's standing as a regional and international franchise, although the domestic franchise is well established. It differs from other small- and mid-sized banks, e.g. retail-consumer banks and small commercial banks, via its diversified revenues and strong domestic rankings in specific segments (either 1 or 2). It also maintains a strong presence in asset management between institutional distribution and a high-income network.

Business Model

BTG Chile's operations stem from the consolidated BTG Pactual regional franchise and the Chile-based operations (formerly Celfin Capital). BTG Chile has a small, albeit growing franchise as a bank; a long track record and market position in asset management, wealth management and brokerage services; and a relatively diversified business base that has led to a good financial profile. Another benefit came when the domestic franchise allowed the new bank to start operating from known segments.

Strategy

In Fitch's view, the bank has grown via its focus on corporate lending with a low risk profile and strong asset quality, solid capitalization and conservative liquidity management. As a niche bank originally focused on corporate and investment banking, it had relatively slow commercial development and operating revenues that tended to show mostly volatile results. This has been mitigated by (a) an asset structure with a significant relative weight of commercial loans (59.6% of total assets) and (b) the integration of consolidated subsidiaries with a recurring revenue structure and a recognized franchise (broker dealer and asset manager).

Execution

The bank reached break-even status in early 2017. Since then, its profitability has been growing rapidly, with an average operating profit/RWA ratio above 3% for the last three years. The bank's relatively diversified and stable customer revenues benefit its operating profit, which mostly originates from: net fees (4.5% in earning assets as of YE19) streaming from its asset, wealth management and broker-dealer activities; net interest income from corporate loans; and, to a lesser extent, its treasury business (about 10% in total operating income). Fitch believes BTG Chile has a more diversified income mix compared with other niche and small banks in Chile.

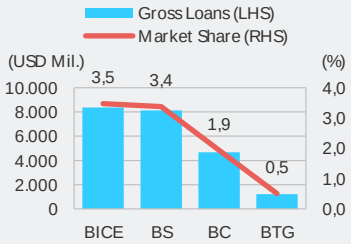
Key Latest Developments

Operating Environment

Chile's sector outlook has been revised to negative. Although Fitch expects banks to maintain adequate financial profiles in 2020, social discontent in Chile could weigh on the expected economic recovery and challenge the banking system's performance.

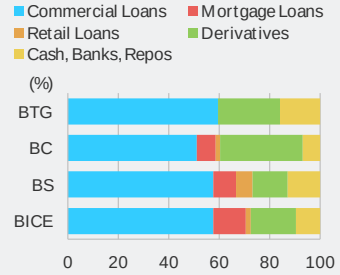
Social unrest beginning in October 2019 caused the economy to contract sharply in 4Q19, by 2.1% yoy, which negatively affected overall growth for 2019 (1.1%). With continued negative growth in 1Q20, a technical recession is likely and downside risks to growth persist. Fitch forecasts flat growth at 1.2% in 2020 before recovering modestly to 2% in 2021, although this is still down sharply from Fitch's previous forecasts of 3% for 2020 and 3.2% for 2021, prior to the unrest. The revised forecast is driven mainly by increased uncertainty, which is likely to weigh on private investment and consumption, yet is somewhat supported by policy stimulus.

Market Share
(As of Dec. 31, 2019)



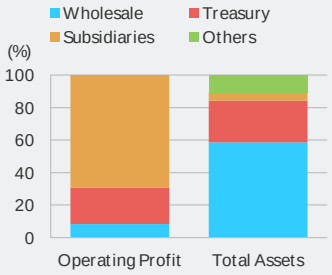
Note: Market share excluding operations abroad.
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Breakdown of Assets
(As of Dec. 31, 2019)



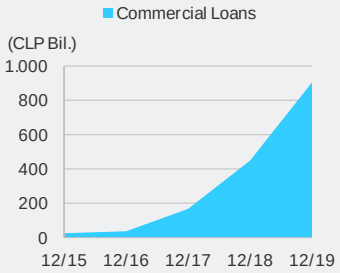
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Business Segments
(As of Dec. 31, 2019)



Source: Fitch Ratings, BTG Chile.

Evolution of Loan Portfolio



Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Risk Appetite

In Fitch's view, the bank's risk appetite is relatively higher than those of its local peers (universal/commercial mid-sized Chilean banks) given its organic growth since 2015. BTG Chile's CAGR for 2015–2019 was 145% due to the company's business stage. The bank's small size and business model focus on corporate and large companies also affects its portfolio concentrations, as the 20 largest debtors represented about 2.1x FCC and a high 46% of total loans as of YE19. However, the recently paid-in capital of about USD 65 million should help to reduce concentrations to about 1.7x the FCC, a figure more comparable with local peers.

BTG Chile makes its credit decisions under a well-defined risk appetite and under a strict control and risk management framework. The corporate governance structure is based on a) the existence and operation of committees comprising the firm's main partners and those responsible for the branches, and b) the existence and implementation of global policies and procedures that are periodically updated. The bank's corporate governance is also known by the collaborators of each country where the bank maintains a presence, and they are subject to periodic knowledge tests. BTG Chile's corporate policies are similar to those of its parent bank and, in addition to its board of directors, it holds periodic committees in which the main executives and some board members participate.

Risk management is carried out independently by risk management units (credit, market and operational) that report locally to the chief financial officer and the Brazilian government. The analyzation process is based on formal financial risk analyses of debtors and counterparties. For this, credit/derivatives and investment limits are set per issuer/economic group. Local credit authorities are limited, with BTG Pactual involved in 100% of relevant operations. The risk control instruments and policies are applied following BTG Pactual's parameters in this area, which implemented a definition of limits for local operations, and it has gradually begun to implement more sophisticated controls. Committee decisions are delivered weekly to a final credit committee to gauge legal limits.

BTG Chile bears the credit risk of its counterparts, with market risk derived from maintaining its own investment position, as well as the exchange and derivative operations it performs on behalf of clients. Individual evaluations of credits granted are made factoring exposures at the individual level and in relation to economic groups and sectors. The board defines a risk appetite individual limit in which no economic group exceeds 10% of total gross loans. Also, the legal limit by economic group cannot exceed 30% of regulatory equity.

Market Risk

Market and structural risk for trading and banking book, respectively, are measured and controlled by an independent market risk department, with the framework and limits revised and defined by the board and an assets and liabilities committee (ALCO). A system known as PARIS (Pactual Risk), encompassing value at risk (VaR), stress testing, sensitivities (Foreign Exchange [FX] rates and inflation) and stop-loss for the trading book; and gap analysis (tenors and durations), basis point value (DV01), economic value (limit 6.5% of total equity) and earnings at risk (limit 50% of financial margins) for the banking book; in addition to regulatory metrics, is used to calculate, measure and report relevant risks. Notional limits are revised and calibrated at least annually.

VaR is a risk measure that allows estimates of the maximum loss that could be experienced in a normal market environment, assuming the positions at risk are maintained for one day and with a 95% confidence level. The bank makes these estimates based on parametric and historical models, always using the most conservative estimate as a risk indicator for exposure and limit management purposes. The VaR limit for the trading book is 0.4% of the FCC (usage USD314,000, 31% of the limit for 2019), while the main risk factor is the FX delta for overnight positions (with a 2.1% limit use). The stress scenario result corresponds to USD1.015 million, or 4.1% of the internal limit.

There are notional limits for FX of USD40 million, and in simultaneous operations clients or counterparties must prove a minimum equity of USD50 million net of provision. Additionally, BTG Chile has increased its focus on equivalent risk, through the management of Max Loss Expenses (MLE) curves at 95% confidence and according to term (current position and potential exposure) by product, without netting.

Summary Financials and Key Ratios — Banco BTG Pactual Chile

(CLP Bil., Years Ended Dec. 31)	2019	2018	2017	2016
Summary Income Statement				
Net Interest and Dividend Income	16,5	10,3	3,9	2,2
Net Fees and Commissions	58,7	44,6	14,1	0,0
Other Operating Income	22,1	7,7	6,6	2,6
Total Operating Income	97,3	62,6	24,6	4,8
Operating Costs	38,1	33,1	18,3	7,2
Pre-impairment Operating Profit	59,2	29,5	6,4	(2,4)
Loan and Other Impairment Charges	10,4	5,6	0,7	0,1
Operating Profit	48,8	24,0	5,7	(2,5)
Other Non-operating Items (Net)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Tax	12,0	5,4	1,0	(1,3)
Net Income	36,8	18,6	4,7	(1,2)
Other Comprehensive Income	0,3	0,8	0,8	0,1
Fitch Comprehensive Income	37,1	19,4	5,4	(1,1)
Summary Balance Sheet				
Gross Loans	904,4	448,8	167,2	36,6
- of Which Impaired	0,0	0,0	0,0	0,0
Loan Loss Allowances	14,6	5,4	0,8	0,1
Net Loans	889,9	443,4	166,4	36,5
Interbank	19,8	73,7	24,5	24,0
Derivatives	80,1	15,7	17,6	9,2
Other Securities and Earning Assets	313,5	208,1	134,8	65,9
Total Earning Assets	1.303,1	741,0	343,3	135,6
Cash and Due from Banks	52,8	36,7	53,9	9,3
Other Assets	162,1	121,7	125,5	9,9
Total Assets	1.518,0	899,4	522,6	154,8
Liabilities				
Customer Deposits	868,0	557,8	230,3	43,4
Interbank and Other Short-Term Funding	72,8	31,6	23,6	23,6
Other Long-Term Funding	159,2	41,9	N.A.	N.A.
Trading Liabilities and Derivatives	81,0	15,4	24,2	12,4
Total Funding	1.181,0	646,7	278,0	79,3
Other Liabilities	140,4	92,4	103,0	2,2
Preference Shares and Hybrid Capital	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total Equity	196,6	160,3	141,6	73,2
Total Liabilities And Equity	1.518,0	899,4	522,6	154,8

N.A. – Not applicable.
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Summary Financials and Key Ratios — Banco BTG Pactual Chile

(%)	2019	2018	2017	2016
Ratios				
Profitability				
Operating Profit/	4,15	3,62	1,74	(4,22)
NII/Average Earning Assets	1,59	1,38	1,50	1,55
Non-interest Expense/Gross Revenue	39,18	52,86	74,19	149,86
Net Income/Average Equity	20,46	12,160	4,66	(1,64)
Asset Quality				
Impaired Loans Ratio	0,0	0,0	0,0	0,0
Growth in Gross Loans	101,52	168,50	357,20	44,81
Loan Loss Allowances/Impaired Loans	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Loan Impairment Charges/Average Gross Loans	1,43	1,79	0,76	0,25
Capitalization				
Fitch Core Capital Ratio	16,65	24,09	43,37	124,30
TCE Ratio	12,92	17,71	26,99	47,18
CET 1 Ratio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Basel Leverage Ratio	12,78	N.A.	N.A.	N.A.
Net Impaired Loans/FCC	(7,45)	(3,40)	(0,57)	(0,10)
Funding and Liquidity				
Loans/Customer Deposits	104,20	80,46	72,59	84,33
Liquidity Coverage Ratio	144,40	N.A.	N.A.	N.A.
Customer Deposits/Funding	78,91	88,35	90,72	64,79
Net Stable Funding Ratio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

N.A. – Not applicable.
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Key Financial Metrics — Latest Developments

Asset Quality

Given its strong focus on the corporate segment, commercial loans represented 59.6% of assets as of YE19. Considering its funding structure, liquid assets are relevant for the bank: government securities represent 14.9% of assets, cash and deposits in the central bank represent 3.5%, and its security firm investment represents about 9%. Portfolio diversification varies depending on the economic sector, borrower concentration and tenors, although Fitch recognizes a relevant concentration in real state (17% of the portfolio). However, Fitch notes that BTG currently has no impaired loans.

Other relevant sectors within the portfolio are construction (9%), retail (8%), gaming (7%), wealth management (7%), and banks and financial institutions (6%). Fitch's asset quality assessment factors concentrations and growth (CAGR 2015–2019: 145%) as negative deviation factors. Average individual credit exposure is USD 14.4m in corporate loans and USD 1.5m in wealth management, with customer cross-sell at about 3x (wealth management, security firm and investment banking).

Loan loss reserve policies are in line with local regulatory framework and parent bank models. Bank reserves are adequate, with the total ratio having increased in a five-year horizon from the minimum regulatory requirement of 0.5% to 1.6% as of YE19. After social unrest commenced, the entity realized a complete portfolio review, and some specific, acutely sensitive sectors garnered more reserves. As such, the portfolio's loan-to-value ratio is about 75% (41% of collaterals serve as loss reserve mitigators, according to local regulations).

Profitability

BTG Chile's financial profile analysis incorporates the combined approach of bank and non-bank criteria, specifically for traditional investment managers, since this business line is one of the bank's main revenue sources. As of YE19, BTG Chile's asset manager subsidiary represented 28.1% of total operating income. In addition, the EBITDA/fee revenue ratio has been consistently above 50% over the past three years (2017–2019: 95% average).

Fitch's core metric operating profit/RWA for the last four years (excluding 2015, the bank's first year of operations in Chile) averages 1.3% but is expected to surpass a solid 2% in the near future. This is because the bank, despite its size and compared to its peers, has strong revenue diversification. As of YE19, net fee revenue comprises 60% of total operating income, followed by net interest margin at 17%, gains on trading and derivatives (7.5%), and others (15.5%).

Operating revenues grew 55% yoy. Net fees are distributed by business segment and legal entities; this includes the security firm and investment manager fee. The bank subsidiaries' leasing position in core segments allows the bank to maintain strong and stable fee income at times when net interest income will continue to increase its weighted-in-revenues mix as the bank grows organically. Considering the business model and synergies, the bank efficiency ratio is a sound 39% and in line with similar small banks.

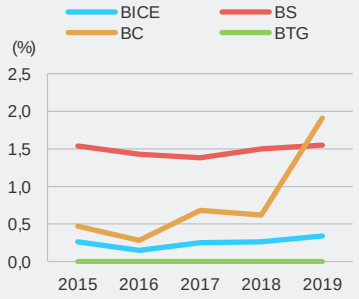
Capitalization

Fitch expects BTG Chile's relatively strong FCC ratios to RWAs (16.7% as of YE19) to continue to compare positively with medium-size, small and niche banks in Chile due to adequate internal capital generation and more conservative loan growth projections for 2020. The bank's gross debt-to-EBITDA ratio was 2.0x as of YE19, commensurate with its rating category.

In Fitch's opinion, considering the business model and concentrations, BTG Chile's base capital ratios are stronger than those of local mid-sized banks (not support-driven) in the 'BBB+' IDR category (e.g. Banco BICE and Banco Security) with an FCC of about 9%, along with Banco Consorcio ('BBB' IDR, FCC 11%). Projected growth in the bank's baseline scenario is slower for 2020, leading to an FCC ratio above 14%. This factors limited growth prospects for the local economy in 2020 and a CLP 50,000 million capital injection.

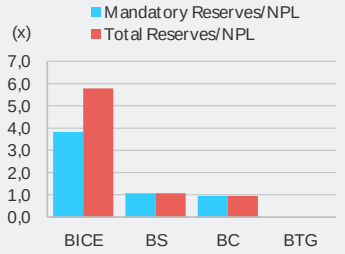
The capital management strategy for BTG Chile considers regulatory capital above 15%, including Tier II (up to 2%) and approaching Tier I (up to 1.5%) in the near future. The FCC target is fully entered by the bank's core capital, with no material items to be discounted (e.g. goodwill, intangibles or deferred tax associated with tax losses).

Impaired Loans/ Gross Loans



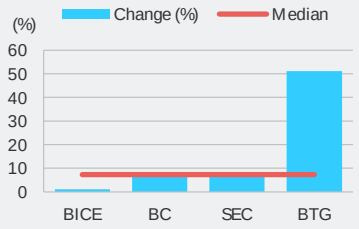
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Reserve Coverage
(as of Dec. 31, 2019)



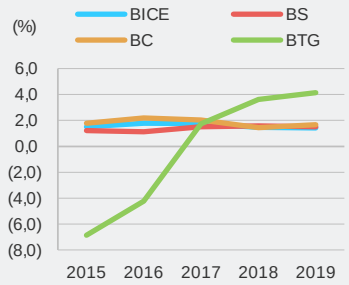
Note: NPL Loans past due 90 days.
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Net Income CAGR
(2014–2019)



Note: Assumes CAGR for 5 years in all cases.
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Operating Profit/ RWA



RWA – Risk weighted asset.
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Funding and Liquidity

As is the case with other small banks, improving BTG Chile's funding structure remains one of the bank's biggest challenges. Due to the nature of its core business, the bank has a high reliance on wholesale funding and a small proportion of non-remunerated sight deposits. The bank in Chile is self-funded and does not depend on parent facilities.

Deposit concentration is high due to the bank's size and short track record *(with the 20 largest deposits representing about 95% of concentration, as mentioned above)*. The bank recently issued senior and subordinated debt representing about 14.5% of total funding, which is relatively low compared to its local peers (about 20%). Fitch expects the bank's loan-to-deposit ratio to remain around 100% in the near term, in line with its rating category.

As of YE19, the bank's liquid assets covered 37% of short-term funding. This is consistent with the bank's LCR, which rose to 144%. As of the same date, EBITDA/interest expense coverage was 2.9x, which we consider relatively reasonable. Long-term senior and subordinated bonds have been issued within the last two years, allowing the bank to diversify its funding. AT1 instruments are expected to be issued in middle term.

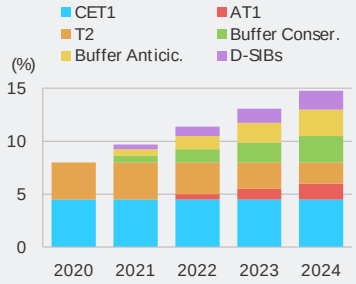
Liquidity rules under Basel III regulations did not pressure its liquidity base, as it is mostly compounded by central bank securities (75% of total securities). As of YE19, the bank's consolidated LCR stood at 144%, over the regulatory limit of 60%. The internal LCR limit is 100% and is monitored daily. Limits are defined to mitigate counterparties; as such, no more than 30% of deposits can be placed in a singular entity, and each deposit must be lower than 2% of the total deposit base by day.

BTG Chile's funding structure by client type is very stable, in our view, with pension funds at (34%), followed by corporate/wealth management depositors (34%), domestic mutual funds (26%), related funding (e.g. security firm/asset manager, 6%) and banks (1%). Liquidity for the security firm is measured and monitored daily, and the legal entity must comply with four regulatory metrics: general liquidity, leverage, intermediation liquidity and equity coverage. All four metrics were well above their limits as of YE19.

Stress test liquidity scenarios are placed regularly and delivered to the local regulator and parent bank, with three deterioration scenarios for liquidity: idiosyncratic, systemic and a mix of these two. For each scenario, the additional loss-absorbing capacity (ALAC) is enough to maintain the index within internal and regulatory limits. The shocks are manageable for the bank, with an LCR above 100% under stress scenarios. The rate of renewal of depositors is wide and above 100%.

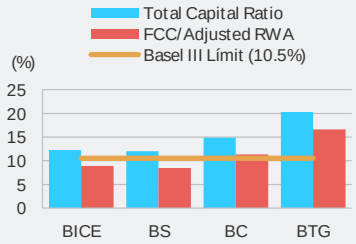
The bank establishes roles and responsibilities for its liquidity management within the market practice. This framework is established and defined in the liquidity risk policy, conforming to three pillars integrated by the board of directors, the ALCO and finance division. The finance division is also in charge of liquidity risk management and is responsible for calculating and reporting daily indexes, mismatches and early warning indicators. Meanwhile, the board is responsible for ensuring a liquidity risk framework that is aligned with regulations, the parent company and good market practices.

Basel III Phase-in



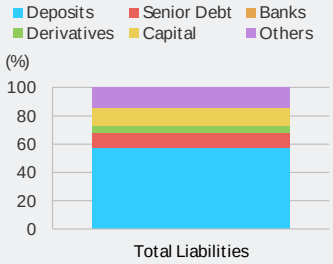
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Capitalization Ratios



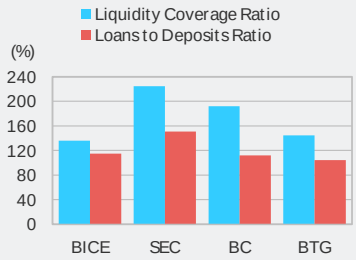
Note: Total Capital Ratio : CET1+T2.
RWA – including crédit and market risk.
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Funding Structure
(As of Dec. 31, 2019)



Source: Fitch Ratings, BTG Chile.

Liquidity Ratios
(As of Dec. 31, 2019)



Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Environmental, Social and Governance Considerations

FitchRatings

Banco BTG Pactual Chile

Banks
Ratings Navigator

Credit-Relevant ESG Derivation

Banco BTG Pactual Chile has 5 ESG potential rating drivers

- Banco BTG Pactual Chile has exposure to compliance risks including fair lending practices, mis-selling, repossession/foreclosure practices, consumer data protection (data security) but this has very low impact on the rating.
- Governance is minimally relevant to the rating and is not currently a driver.

			Overall ESG Scale
key driver	0	issues	5
driver	0	issues	4
potential driver	5	issues	3
not a rating driver	4	issues	2
	5	issues	1

Environmental (E)

General Issues	E Score	Sector-Specific Issues	Reference
GHG Emissions & Air Quality	1	n.a.	n.a.
Energy Management	1	n.a.	n.a.
Water & Wastewater Management	1	n.a.	n.a.
Waste & Hazardous Materials Management; Ecological Impacts	1	n.a.	n.a.
Exposure to Environmental Impacts	2	Impact of extreme weather events on assets and/or operations and corresponding risk appetite & management; catastrophe risk; credit concentrations	Company Profile; Management & Strategy; Risk Appetite; Asset Quality

E Scale: 5, 4, 3, 2, 1

Social (S)

General Issues	S Score	Sector-Specific Issues	Reference
Human Rights, Community Relations, Access & Affordability	2	Services for underbanked and underserved communities: SME and community development programs; financial literacy programs	Company Profile; Management & Strategy; Risk Appetite
Customer Welfare - Fair Messaging, Privacy & Data Security	3	Compliance risks including fair lending practices, mis-selling, repossession/foreclosure practices, consumer data protection (data security)	Operating Environment; Company Profile; Management & Strategy; Risk Appetite
Labor Relations & Practices	2	Impact of labor negotiations, including board/employee compensation and composition	Company Profile; Management & Strategy
Employee Wellbeing	1	n.a.	n.a.
Exposure to Social Impacts	2	Shift in social or consumer preferences as a result of an institution's social positions, or social and/or political disapproval of core banking practices	Company Profile; Financial Profile

S Scale: 5, 4, 3, 2, 1

Governance (G)

General Issues	G Score	Sector-Specific Issues	Reference
Management Strategy	3	Operational implementation of strategy	Management & Strategy
Governance Structure	3	Board independence and effectiveness; ownership concentration; protection of creditor/stakeholder rights; legal /compliance risks; business continuity; key person risk; related party transactions	Management & Strategy; Earnings & Profitability; Capitalisation & Leverage
Group Structure	3	Organizational structure; appropriateness relative to business model; opacity; intra-group dynamics; ownership	Company Profile
Financial Transparency	3	Quality and frequency of financial reporting and auditing processes	Management & Strategy

G Scale: 5, 4, 3, 2, 1

How to Read This Page
ESG scores range from 1 to 5 based on a 15-level color gradation. Red (5) is most relevant and green (1) is least relevant.

The Environmental (E), Social (S) and Governance (G) tables break out the individual components of the scale. The left-hand box shows the aggregate E, S, or G score. General Issues are relevant across all markets with Sector-Specific Issues unique to a particular industry group. Scores are assigned to each sector-specific issue. These scores signify the credit-relevance of the sector-specific issues to the issuing entity's overall credit rating. The Reference box highlights the factor(s) within which the corresponding ESG issues are captured in Fitch's credit analysis.

The Credit-Relevant ESG Derivation table shows the overall ESG score. This score signifies the credit relevance of combined E, S and G issues to the entity's credit rating. The three columns to the left of the overall ESG score summarize the issuing entity's sub-component ESG scores. The box on the far left identifies the [number of] general ESG issues that are drivers or potential drivers of the issuing entity's credit rating (corresponding with scores of 3, 4 or 5) and provides a brief explanation for the score.

Classification of ESG issues has been developed from Fitch's sector and sub-sector ratings criteria and the General Issues and the Sector-Specific Issues have been informed with SASB's Materiality Map.

Sector references in the scale definitions below refer to Sector as displayed in the Sector Details box on page 1 of the navigator.

CREDIT-RELEVANT ESG SCALE

How relevant are E, S and G issues to the overall credit rating?

5	Highly relevant, a key rating driver that has a significant impact on the rating on an individual basis. Equivalent to "higher" relative importance within Navigator.
4	Relevant to rating, not a key rating driver but has an impact on the rating in combination with other factors. Equivalent to "moderate" relative importance within Navigator.
3	Minimally relevant to rating, either very low impact or actively managed in a way that results in no impact on the entity rating. Equivalent to "lower" relative importance within Navigator.
2	Irrelevant to the entity rating but relevant to the sector.
1	Irrelevant to the entity rating and irrelevant to the sector.

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Traducción oficial No. 206/2021 de un documento escrito originalmente en inglés en ejercicio de mis funciones como Traductora e Intérprete Oficial según aprobación dada mediante el Acta No. 170 de la Universidad de Antioquia.

FitchRatings

Banks

Trading & Investment Banks
CHILE

Banco BTG Pactual Chile

Factores Clave de Calificación

Perfil de la Empresa Matizado por su Solidez Financiera: Las calificaciones IDR (Issuer Default Ratings por sus siglas en inglés) del Banco BTG Pactual Chile (BTG Chile, o la empresa), se basan en la Calificación de Viabilidad (VR) del banco. La Calificación de Viabilidad está muy influenciada por el perfil de su empresa y su apetito por el riesgo. BTG Chile tiene una moderada pero creciente franquicia como banco, una larga trayectoria y posición en el mercado en administración de activos, administración de patrimonio y servicios de corretaje y una base comercial relativamente diversificada, lo que lo lleva a un buen perfil financiero. El banco es autónomo en su financiamiento en el mercado local, de naturaleza mayorista, y no depende de provisiones financieras de su matriz, el Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual).

Beneficio del Entorno Operativo: Las calificaciones de BTG Chile son más altas que las que implica el potencial de respaldo de su matriz. El aumento de tres niveles sobre l IDR de la matriz es el máximo según los criterios de Fitch Ratings, y está respaldado por el entorno operativo más sólido de Chile en relación con el de Brasil, y por el buen perfil financiero de la subsidiaria, considerando su modelo comercial de nicho y su apetito por el riesgo.

Mayor Apetito de Riesgo: En opinión de Fitch, el apetito de riesgo del banco es relativamente más alto que el de sus pares locales (bancos chilenos universales/comerciales medianos), dado su crecimiento orgánico desde 2015, debido a la etapa comercial de la empresa. El pequeño tamaño del banco y el modelo de negocio centrado en empresas corporativas y grandes, también afectan las concentraciones de su cartera, en la cual los 20 deudores más grandes representan alrededor de 2,1 veces el capital básico de Fitch (FCC) y un elevado 46% del total de préstamos a finales de 2019 (Año 2019). Un capital pagado de aproximadamente US$ 65 millones debería ayudar a reducir las concentraciones a aproximadamente 1,7 veces el FCC. Sin embargo, Fitch señala que BTG Chile no cuanta en la actualidad con préstamos deteriorados.

Perfil Financiero Sólido: si bien Fitch espera un deterioro cíclico en la calidad de los activos y la rentabilidad debido al empeoramiento de las perspectivas económicas este año, la Perspectiva de la Calificación sigue siendo Estable, y es probable que las métricas principales se mantengan dentro de los puntos de referencia para las calificaciones del banco. La rentabilidad, la sólida calidad de los activos, la sólida capitalización y la adecuada gestión de liquidez de BTG Chile contrarrestan la trayectoria relativamente reciente de la empresa como banco en Chile y deberían ser suficientes para mitigar los riesgos de la crisis actual de salud que atraviesa el mundo.

Ratios de Capital Sólidos: Fitch espera que los ratios relativamente sólidos FCC de BTG Chile con activos ponderados por riesgo (RWA, en 16.7% en el año 2019) sigan siendo positivamente favorables en comparación con bancos pequeños de nicho en Chile, debido a una adecuada generación interna de capital y proyecciones de crecimiento crediticio más conservadoras en 2020. El índice deuda bruta del banco sobre EBITDA fue de 2.0x, que es acorde con su categoría de Calificación.

Financiamiento Concentrado e Independiente: la concentración de depósitos es alta debido al tamaño del banco y al corto historial (los 20 depósitos más grandes representan aproximadamente el 95% de la concentración). Fitch espera que el índice de préstamos a depósitos del banco se mantenga alrededor del 100% en el corto plazo, en línea con su categoría de Calificación. A partir del año 2019, el índice de cobertura de liquidez (LCR) del banco había aumentado a 144% sobre una base consolidada. A la misma fecha, la cobertura de EBITDA/gastos por intereses del banco, en nuestra opinión era relativamente razonable, en 2.9 veces.

Además, las IDR del BTG Chile se verían afectados negativamente por una rebaja de las calificaciones de su matriz. De la misma manera, la Calificación de respaldo del banco podría verse afectada por un cambio en la opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión de la casa matriz para brindar respaldo, lo que parece poco probable en el mediano plazo.

Melissa María Agudelo Magalhães
Traductora e intérprete oficial
español - inglés - español
Acta UdeA No. 170

FitchRatings

Banks
Trading & Investment Banks
CHILE

Calificaciones	
Moneda Extranjera	
IDR a largo plazo	BBB-
IDR a corto plazo	F3
Moneda Local	
IDR a largo plazo	BBB-
IDR a corto plazo	F3
Calificación de Viabilidad	bbb-
Calificación de Soporte	4
Riesgo Soberano	
IDR Moneda Extranjera a largo plazo	A
IDR Moneda Local a largo plazo	A+
Techo País	AA
Outlooks/Watches	
Moneda extranjera	
IDR a largo plazo	**Stable**
Moneda local IDR a largo plazo	**Stable**

Criterios Aplicables

Bank Rating Criteria (February 2020)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (February 2020)

Investigación Relacionada

Fitch Rtgs Revises Bank Sector Outlook in Chile, Peru and Colombia to Negative on Coronavirus Risks (March 2020)

Fitch Ratings 2020 Outlook: Latin American Banks (Managing a Challenging Operating Environment) (December 2019)

Chilean Protests Unlikely to Affect Bank Creditworthiness (November 2019)

Analistas

Andre Ukon
+55 11 4504 2213
andre.ukon@fitchratings.com

Abraham Martinez
+56 2 2499 3317
abraham.martinez@fitchratings.com

Calificaciones de Emisor (incluidas las principales entidades emisoras)

Nivel de Calificación	Calificación
IDR en moneda extranjera a largo plazo	BBB-
IDR en moneda extranjera a corto plazo	F3
IDR en moneda local a largo plazo	BBB—
IDR en moneda local a corto plazo	F3
Calificación de viabilidad	bbb-
Calificación de soporte	4
Outlook/Watch	Estable

Calificaciones de Soporte

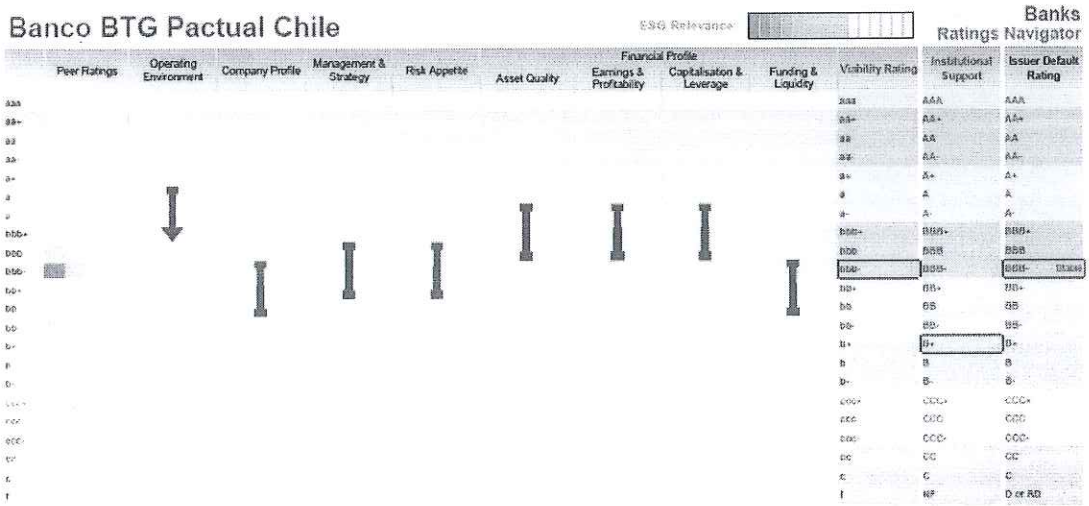
Fitch considera que las operaciones chilenas son estratégicamente importantes para BTG, con cierta correlación con el riesgo de reputación de la matriz y la confianza del mercado, considerando que comparten la misma marca, integración comercial y sinergias. Aunque Fitch cree que la propensión de la matriz a brindar soporte es alta debido a las posibles implicaciones para la matriz, si la subsidiaria incumple, su calificación de soporte '4' reflejaría una capacidad limitada de soporte basada en las IDR de la matriz (BB—).

REPUBLICA DE COLOMBIA
NOTARIA CUARENTA Y CUATRO DEL CIRCULO DE BOGOTÁ
LILIANA BARRANTES CARDENAS
NOTARIO 44 ENCARGADO

Melissa María Agudelo Magalhães
Traductora e intérprete oficial
español – inglés – español
Acta UdeA No. 170

Navegador de Calificaciones

Banco BTG Pactual Chile



Evaluación de Soporte Soberano / Institucional

Soporte Institucional	Valor
IDR Matriz	BB-
Ajustes totales (notches)	-1
Soporte Institucional:	B+

Factores de Soporte (negativos)	Igualados	1 muesca	2+ muescas
Capacidad de matriz para apoyar y capacidad de subsidiaria para utilizar apoyo			
Regulación de matriz/grupo		✓	
Tamaño relativo		✓	
Riesgos país	✓		
Propensión matriz a apoyar			
Role en grupo		✓	
Potencial de eliminación		✓	
Implicación de incumplimiento de la subsidiaria		✓	
Integración		✓	
Tamaño de participación en la propiedad	✓		
Historial de soporte		✓	
Desempeño de la subsidiaria y perspectivas		✓	
Marca	✓		
Compromisos legales			✓
Cláusulas de incumplimiento cruzado			✓

REPUBLICA DE COLOMBIA
NOTARIA CUARENTA Y CUATRO
DEL CIRCULO DE BOGOTA
JOHANA LILIANA BARRANTES CARDENAS
NOTARIO 44 ENCARGADO

Melissa María Agudelo Magalhães
Traductora e intérprete oficial
español - inglés - español
Acta UdeA No. 170

Navegador Comparación de Pares

Resumen Grupo Pares	Entorno operativo		Perfil Empresa		Gerencia y Estrategia		Apetito de Riesgos		Calidad Activos		Ganancias y Rentabilidad		Capitalización y Apalancamiento		Financiamiento y Liquidez		Calificación de Viabilidad
	Operating Environment		Company Profile		Management & Strategy		Risk Appetite		Asset Quality		Earnings & Profitability		Capitalisation & Leverage		Funding & Liquidity		Viability Rating
[illegible]	a	▼	bb+	■	bbb-	■	bbb-	■	bbb+	■	bbb+	■	bbb+	■	bb+	■	bbb-
[illegible]	a	▼	bb+	■	bbb	■	bbb-	■	bbb	■	bbb+	■	bbb+	■	bbb-	■	bbb
[illegible]	a	▼	bbb	■	bbb	■	bbb+	■	a	■	bbb+	■	bbb	■	bbb	■	bbb+
[illegible]	a	▼	bbb	■	bbb+	■	a	■	a	■	bbb+	■	bbb	▼	bbb+	■	bbb+
Scotiabank Chile	a-	▼	bbb+	■	a-	■	bbb+	■	a-	■	bbb	▲	bbb-	■	bbb	■	bbb+
[illegible]	a-	▼	a	■	a	■	a-	■	a	■	a-	■	bbb+	■	a-	■	a
Banco Santander Chile	a-	▼	a	■	a	■	a	■	a-	■	a	■	a-	■	a-	■	a

Resumen Grupo Pares	Operating Environment		Company Profile		Management & Strategy		Risk Appetite		Asset Quality		Earnings & Profitability		Capitalisation & Leverage		Funding & Liquidity		Viability Rating
[illegible]	bbb-	■	bb+	■	bbb-	■	bbb	■	bbb+	■	bbb+	■	bbb-	■	bbb-	■	bbb-

Fuente: Fitch ratings

Resumen de la Empresa

BTG Chile comenzó a operar en enero de 2015 después de obtener una licencia bancaria y autorización de operación del anterior regulador chileno, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), que se fusionó con la Comisión del Mercado Financiero (CMF) en junio de 2019. Fitch cree que la operación en Chile es estratégicamente importante para su matriz, BTG Pactual. La posición de capital en Chile representa alrededor del 5% del capital consolidado de la matriz. BTG Pactual es un banco de inversión que forma parte de BTG Pactual Holdings, con operaciones en Brasil y Estados Unidos.

Franquicia

Para el año 2019, BTG Chile es un pequeño banco de nicho que opera en préstamos corporativos, gestión de activos y patrimonios y servicios de asesoría financiera. BTG Chile se ubica en el puesto 12 (de 18 bancos) en préstamos totales (0,5%), con 0,91% en préstamos comerciales y 0,4% en depósitos totales. BTG Chile se beneficia de la posición de la entidad matriz como una franquicia regional e internacional, aunque la franquicia nacional está bien establecida. Se diferencia de otros bancos pequeños y medianos, p. ej. bancos de consumo minorista y pequeños bancos comerciales, a través de sus ingresos diversificados y su sólida Calificación nacional en segmentos específicos (1 o 2). También mantiene una fuerte presencia en gestión de activos entre distribución institucional y una red de altos ingresos.

Modelo de Negocio

Las operaciones de BTG Chile se derivan de la franquicia regional consolidada de BTG Pactual y de las operaciones con sede en Chile (antes Celfin Capital). BTG Chile tiene una pequeña pero creciente franquicia como banco; una larga trayectoria y posición en el mercado en gestión de activos, gestión de patrimonio y servicios de corretaje; y una base empresarial relativamente diversificada que ha dado lugar a un buen perfil financiero. Se produjo otro beneficio cuando la franquicia nacional permitió que el nuevo banco comenzara a operar desde segmentos conocidos.

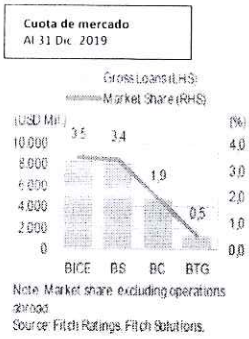
Estrategia

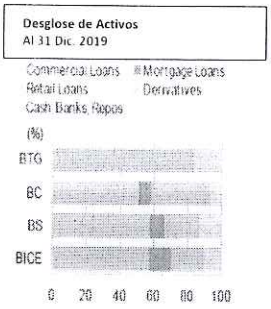
En opinión de Fitch, el banco ha crecido a través de su enfoque en préstamos corporativos con un perfil de bajo riesgo y una sólida calidad de activos, una capitalización sólida y una gestión de liquidez conservadora. Como banco de nicho originalmente enfocado en banca corporativa y de inversión, tuvo un desarrollo comercial e ingresos operativos relativamente lentos que tendieron a mostrar resultados principalmente volátiles. Esto ha sido mitigado por (a) una estructura de activos con un peso relativo significativo de préstamos comerciales (59.d% del total de activos); y (b) la integración de subsidiarias

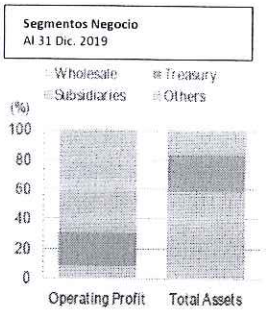
consolidadas con una estructura de ingresos recurrentes y una franquicia reconocida (corredor de bolsa y gestor de activos).

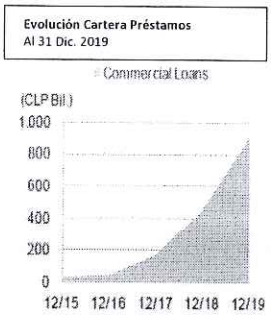
Ejecución

El banco alcanzó el estado de equilibrio a principios de 2017. Desde entonces su rentabilidad ha crecido rápidamente, con un promedio de beneficio operativo / RWA superior al 3% durante los últimos tres años. Los ingresos de clientes relativamente diversificados y estables del banco benefician su beneficio operativo, que se origina principalmente de: comisiones netas (4,5% en activos productivos a partir del año 2019) derivados de sus actividades de activos, gestión de patrimonio y agentes de bolsa; ingresos netos por intereses de préstamos corporativos y, en menor medida, su negocio de tesorería (alrededor del 10% del total de ingresos operativos). Fitch cree que BTG Chile tiene una combinación de ingresos más diversificada en comparación con otros bancos pequeños y de nicho en Chile.









Últimos Desarrollos Clave

Entorno Operativo

La perspectiva del sector de Chile se ha revisado a negativa. Si bien Fitch espera que los bancos mantengan perfiles financieros adecuados en 2020, el descontento social en Chile podría pesar sobre la recuperación económica esperada y desafiar el desempeño del sistema bancario.

Los disturbios sociales, que comenzaron en octubre de 2019, provocaron una fuerte contracción de la economía en el 4 trimestre del 2019, un 2,1% interanual, lo que afectó negativamente el crecimiento general de 2019 (1,1%). Con un crecimiento negativo continuo en el 1 trimestre del 2020, es probable que se produzca una recesión técnica, y persisten los riesgos a la baja para el crecimiento. Fitch pronostica un crecimiento plano de 1.2% en 2020 antes de recuperarse modestamente a 2% en 2021, aunque esto aún está muy por debajo de las previsiones anteriores de Fitch de 3% para 2020 y 3.2% para 2021, antes de los disturbios. El pronóstico revisado está impulsado principalmente por una mayor incertidumbre, que probablemente pesará sobre la inversión privada y el consumo, aunque de alguna manera esté respaldada por el estímulo de las políticas.

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, el apetito del banco por el riesgo es relativamente más alto que el de sus pares locales (bancos chilenos universales / comerciales de tamaño mediano) dado su crecimiento orgánico desde 2015. La CAGR de BTG Chile para 2015-2019 fue de 145% debido a la etapa comercial de la empresa . El pequeño tamaño del banco y el enfoque del modelo de negocios en empresas corporativas y grandes, también afectan las concentraciones de su cartera, ya que los 20 mayores deudores representaron alrededor de 2,1 veces el FCC y un alto 4d% del total de préstamos en el 2019. Sin embargo, el capital pagado recientemente de aproximadamente US$ 65 millones, debería ayudar a reducir las concentraciones a aproximadamente 1,7 veces la FCC, una cifra más comparable con las de sus pares locales.

BTG Chile toma sus decisiones crediticias bajo un apetito de riesgo bien definido y bajo un estricto marco de control y gestión de riesgos. La estructura de gobierno corporativo se basa en a) la existencia y funcionamiento de comités integrados por los principales socios de la firma y los responsables de las sucursales; y b) la existencia e implementación de políticas y procedimientos globales que se actualizan periódicamente. El gobierno corporativo del banco también es conocido por los colaboradores de cada país en donde el banco tiene presencia, y dichos colaboradores son sometidos a pruebas de conocimiento periódicas. Las políticas corporativas de BTG Chile son similares a las de su casa matriz y, además de su junta directiva, mantiene comités periódicos en los que participan los principales ejecutivos y algunos miembros de la junta.

La gestión de riesgos es ejecutada de forma independiente por unidades de gestión de riesgos (crédito, mercado y operativo), que reportan localmente al director financiero y al gobierno brasileño. El proceso de análisis se basa en análisis formales de riesgo financiero de deudores y contrapartes. Para ello, se establecen límites de crédito/derivados e inversión por emisor/grupo económico. Las autoridades crediticias locales son limitadas, y BTG Pactual está involucrado en el 100% de las operaciones relevantes. Los instrumentos y políticas de control de riesgos se aplican siguiendo los parámetros de BTG Pactual en esta área, que implementó una definición de límites para las operaciones locales, y paulatinamente ha comenzado a implementar controles más sofisticados. Las decisiones del comité se entregan semanalmente a un comité de crédito final para evaluar los límites legales.

BTG Chile asume el riesgo crediticio de sus contrapartes, con riesgo de mercado derivado del mantenimiento de su propia posición de inversión, así como de las operaciones de cambio y derivados que realiza por cuenta de los clientes. Las evaluaciones individuales de los créditos otorgados se implementan factorizando exposiciones a nivel individual y en relación a grupos y sectores económicos. El consejo define un límite individual de apetito por el riesgo, en el que ningún grupo económico supera el 10% del total de préstamos brutos. Asimismo, el límite legal por grupo económico no puede superar el 30% del patrimonio regulatorio.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado y estructural para la cartera de negociación y la cartera bancaria, respectivamente, son medidos y controlados por un departamento de riesgo de mercado independiente, cuyo marco y límites son revisados y definidos por el directorio y un comité de activos y pasivos (ALCO). Un sistema conocido como PARIS (Riesgo Pactual), que engloba el valor en riesgo (VaR), pruebas de estrés, sensibilidades (tipos de cambio [FX] e inflación) y stop-loss para la cartera de negociación; y análisis de brechas (plazos y duraciones), valor en puntos base (DV01), valor económico (límite 6,5% del capital social total) y ganancias en riesgo (límite 50% de los márgenes financieros) para la cartera bancaria; además de las métricas regulatorias, se utiliza para calcular, medir y reportar riesgos relevantes. Los límites teóricos se revisan y calibran al menos una vez al año.

El VaR es una medida de riesgo que permite estimar la pérdida máxima que se podría experimentar en un entorno de mercado normal, asumiendo que las posiciones en riesgo se mantengan por un día y con un nivel de confianza del 95%. El banco realiza estas estimaciones con base en modelos paramétricos e históricos, utilizando siempre la estimación más conservadora como indicador de riesgo para fines de gestión de exposición y límites. El límite de VaR para la cartera de negociación es del 0,4% de la FCC (uso USD$314.000,31% del límite para 2019), mientras que el principal factor de riesgo es el delta FX para posiciones nocturnas (con un límite de uso del 2,1%). El resultado del escenario de estrés corresponde a US$1.015 millones, o 4.1% del límite interno.

Existen límites nocionales para el FX de US$40 millones, y en operaciones simultáneas los clientes o contrapartes deben acreditar un patrimonio mínimo de USD$50 millones neto de provisión. Adicionalmente, BTG Chile ha incrementado su enfoque en riesgo equivalente, a través de la gestión de curvas Max Loss Expenses (MLE) al 95% de confianza y según plazo (posición actual y exposición potencial) por producto, sin compensación.

Resumen Financiero y Ratios Clave — Banco BTG Pactual Chile

(CLP BiL, años finalizados el 31 de diciembre)	2019	2018	2017	2016
Estado de Resultados Resumido				
Ingresos netos por intereses y dividendos	16,5	10,3	3,9	2,2
Tarifas y comisiones netas	58,7	44,d	14,1	0,0
Otros ingresos operativos	22,1	7,7	6,d	2,d
Ingreso operativo total	97,3	62,6	24,d	4,8
Costos operativos	38,1	33,1	18,3	7,2
Beneficio operativo previo al deterioro	59,2	29,5	d,4	(2,4)
Préstamos y otros cargos por deterioro	10,4	5,d	0,7	0,1
Beneficio operativo	48,8	24,0	5,7	(2,5)
Otros elementos no operativos (netos)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Impuestos	12,0	5,4	1,0	(1,3)
Ingresos netos	3d,8	18,d	4,7	(1,2)
Otros ingresos integrales	0,3	0,8	0,8	0,1
Utilidad integral Fitch	37,1	19,4	5,4	(1,1)
Balance General Resumido				
Préstamos Brutos	904,4	**448,8**	1d7,2	3d,8
- de los cuales deteriorados	0,0	0,0	0,0	0,0
Asignaciones para préstamos incobrables	14,d	5,4	0,8	0,1
Préstamos netos	889,9	**443,4**	166,4	3d,5
Interbancarios	19,8	73,7	24,5	24,0
Derivados	80,1	15,7	17,d	9,2
Otros valores y activos productivos	313,5	208,1	134,8	d5,9
Activos generadores totales	1.303,1	741,0	343,3	135,8
Efectivos y adeudos bancarios	52,8	3d,7	53,9	9,3
Otros activos	162,1	121,7	125,5	9,9
Total Activos	1.518,0	899,4	522,d	154,8
Pasivos				
Depósitos de clientes	8d8,0	557,8	230,3	43,4
Financiamiento interbancario y otro a corto plazo	72,8	3 1,d	23,d	23,d
Otro financiamiento a largo plazo	159,2	41,9	N.A.	N.A.
Pasivos comerciales y derivados	81,0	15,4	24,2	12,4
Financiamiento total	1.181,0	d4d,7	278,0	79,3
Otros pasivos	140,4	92,4	103,0	2,2
Acciones preferentes y capital híbrido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Patrimonio total	196,d	1d0,3	141,d	73,2
Pasivo total y patrimonio	1.518,0	899,4	522,d	154,8

N/A No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Resumen Financiero y Ratios Clave — Banco BTG Pactual Chile

(%)	2019	2018	2017	2016
Ratios				
Rentabilidad				
Beneficio operativo/	4,15	3,62	1,74	(4,22)
NII/Activos de ganancia promedio	1,59	1,38	1,50	1,55
Gastos distintos de intereses / ingresos brutos	39,18	52,8d	74,19	149,86
Utilidad neta / Patrimonio medio	20,4d	12,1d0	4,dd	(1,d4)
Calidad de activos				
Ratio de préstamos deteriorados	0,0	0,0	0,0	0,0
Crecimiento de préstamos brutos	101,52	1d8,50	357,20	44,81

REPUBLICA DE COLOMBIA
NOTARIA CUARENTA Y CUATRO DEL CIRCULO DE BOGOTA
JOHAN LILIANA BARRANTES CARDENAS
NOTARIO ENCARGADO

Melissa María Agudelo Magalhães
Traductora e intérprete oficial
español - inglés - español
Acta UdeA No. 170

Provisión perdidas crediticias/Préstamos deteriorados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Cargos por deterioro préstamos/Préstamos brutos promedio	1,43	1,79	0,7d	0,25
Capitalización				
Ratio Fitch de Capital Básico	16,d5	24,09	43,37	124,30
Ratio TCE	12,92	17,71	2d,99	47,18
Ratio CET 1	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ratio Basilea de apalancamiento	12,78	N.A.	N.A.	N.A.
Préstamos netos deteriorados/FCC	(7,45)	(3,40)	(0,57)	(0,10)
Financiamiento y liquidez				
Préstamos/Depósitos de clientes	104,20	80,4d	72,59	84,33
Ratio de co0bertura de liquidez	144,40	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos/Financiamiento de clientes	78,91	88,35	90,72	d4,79
Ratio de financiación estable neta	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

N/A No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Métricas Financieras Clave — Últimos Desarrollos

Calidad de los activos

Dado su fuerte enfoque en el segmento corporativo, los préstamos comerciales representaron el 59.6% de los activos al año 2019. Considerando su estructura de financiación, los activos líquidos son relevantes para el banco: los valores gubernamentales representan el 14,9% de los activos, el efectivo y los depósitos en el banco central representan el 3,5% y su inversión en firmas de valores representa alrededor del 9%. La diversificación de la cartera varía en función del sector económico, la concentración de prestatarios y los plazos, aunque Fitch reconoce una concentración relevante en el sector inmobiliario (17% de la cartera). Sin embargo, Fitch señala que en la actualidad BTG no tiene préstamos deteriorados.

Otros sectores relevantes dentro de la cartera son construcción (9%), comercio minorista (8%), juego (7%), gestión patrimonial (7%) y bancos e instituciones financieras (6%). Al evaluar la calidad de los activos, Fitch considera las concentraciones y el crecimiento (CAGR 2015-2019: 145%) como factores de desviación negativos. La exposición crediticia individual promedio es de US$ 14,4 millones en préstamos corporativos y US$ 1,5 millones en gestión de patrimonio, con ventas cruzadas de clientes en aproximadamente 3 veces (gestión de patrimonio, firma de seguridad y banca de inversión).

Las políticas de reserva para pérdidas crediticias están en línea con el marco regulatorio local y los modelos del banco matriz. Las reservas bancarias son adecuadas, habiéndose incrementado el índice total en un horizonte de cinco años desde el requerimiento mínimo regulatorio de 0,5% a 1.6% a partir del año 2019. Cuando comenzó el malestar social, la entidad realizó una revisión completa de la cartera, y algunos sectores específicos y extremadamente sensibles obtuvieron más reservas. Como tal, la relación préstamo-valor de la cartera es de alrededor del 75% (el 41% de las garantías sirven como mitigadores de reservas de pérdidas, de conformidad con las regulaciones locales).

Rentabilidad

El análisis del perfil financiero de BTG Chile incorpora el enfoque combinado de criterios bancarios y no bancarios, específicamente para los administradores de inversiones tradicionales, ya que esta línea de negocios es una de las principales fuentes de ingresos del banco. Al año 2019, la subsidiaria administradora de activos de BTG Chile representaba el 28,1% de los ingresos operativos totales. Además, la relación EBITDA / ingresos por comisiones ha estado constantemente por encima del 50% durante los últimos tres años (2017-2019: promedio del 95%).

La métrica central de Fitch para la utilidad operativa/RWA durante los últimos cuatro años (excluyendo 2015, el primer año de operaciones del banco en Chile) promedia el 1,3%, pero se espera que supere un sólido 2% en el futuro cercano. Esto se debe a que, a pesar de su tamaño y en comparación con sus pares, el banco tiene una fuerte diversificación de ingresos. A partir del año 2019, los ingresos netos por

comisiones comprenden el 60% de los ingresos operativos totales, seguidos del margen de interés neto del 17%, ganancias por negociación y derivados (7,5%) y otros (15,5%).

Los ingresos operativos crecieron 55% interanual. Las comisiones netas se distribuyen por segmento de negocio y entidades legales; esto incluye la firma de seguridad y la comisión de gestión de inversiones. La posición de arrendamiento de las subsidiarias bancarias en los segmentos centrales permite al banco mantener ingresos por comisiones sólidos y estables en momentos en que los ingresos netos por intereses continuarán aumentando su combinación de ingresos ponderados, a medida que el banco crece orgánicamente. Teniendo en cuenta el modelo de negocio y las sinergias, el índice de eficiencia bancaria es de un sólido 39%, y está en línea con bancos pequeños similares.

Capitalización

Fitch espera que los ratios FCC relativamente sólidos de BTG Chile a RWA (16,7% a YE19) continúen comparándose positivamente con los bancos medianos, pequeños y de nicho en Chile, debido a una adecuada generación de capital interno y proyecciones de crecimiento crediticio más conservadoras para 2020. La razón de deuda bruta a EBITDA del banco fue de 2.0x a 2019, acorde con su categoría de calificación.

En opinión de Fitch, considerando el modelo de negocio y las concentraciones, los índices de capital base de BTG Chile son más sólidos que los de los bancos locales medianos (no impulsados por apoyo) en la categoría IDR 'BBB +' (por ejemplo, Banco BICE y Banco Security) con un FCC de alrededor del 9%, junto con Banco Consorcio (IDR 'BBB', FCC 11%). El crecimiento proyectado en el escenario base del banco es más lento para 2020, lo que lleva a un índice de FCC por encima del 14%. Esto condiciona las perspectivas limitadas de crecimiento de la economía local en 2020 y una inyección de capital de CLP 50.000 millones.

a estrategia de gestión de capital de BTG Chile considera capital regulatorio por encima del 15%, incluyendo Tier II (hasta 2%) y acercándose al Tier I (hasta 1,5%) en un futuro próximo. El objetivo de la FCC ha ingresado en su totalidad mediante el capital principal del banco, sin elementos importantes que se deban descontar (por ejemplo, fondo de comercio, intangibles o impuestos diferidos asociados con pérdidas fiscales).

Financiamiento y Liquidez

Al igual que con otros bancos pequeños, mejorar la estructura de financiamiento de BTG Chile sigue siendo uno de los mayores desafíos del banco. Debido a la naturaleza de su negocio principal, el banco depende en gran medida de financiación mayorista y de una pequeña proporción de depósitos a la vista no remunerados. El banco en Chile se financia con fondos propios y no depende de aportes de la matriz.

La concentración de depósitos es alta debido al tamaño del banco y al corto historial (con los 20 depósitos más grandes, que representan alrededor del 95% de la concentración, como se mencionó anteriormente). Recientemente, el banco emitió deuda senior y subordinada que representa alrededor del 14,5% del financiamiento total, lo cual es relativamente bajo en comparación con sus pares locales (alrededor del 20%). Fitch espera que el ratio préstamos a depósitos del banco se mantenga alrededor del 100% en el corto plazo, en línea con su categoría de calificación.

Al cierre del 2019, los activos líquidos del banco cubrían el 37% de la financiación a corto plazo. Esto es consistente con el LCR del banco, que subió al 144%. A la misma fecha, la cobertura de EBITDA / gastos por intereses fue de 2,9x, lo que consideramos relativamente razonable. En los últimos dos años se han emitido bonos senior y subordinados a largo plazo, lo que ha permitido al banco diversificar su financiación. Se espera que se emitan instrumentos AT1 a mediano plazo.

Las reglas de liquidez bajo las regulaciones de Basilea III no presionaron su base de liquidez, ya que está compuesta principalmente por valores del banco central (75% del total de valores). Al cierre del año 2019, el LCR consolidado del banco se situó en 144%, por encima del límite regulatorio del 60%. El límite interno de LCR es del 100% y se monitorea diariamente. Se definen límites para mitigar a las contrapartes, como

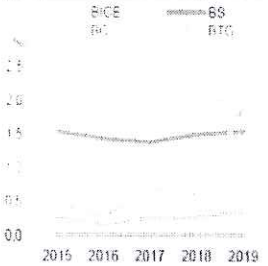
tal, no más del 30% de los depósitos pueden colocarse en una entidad singular, y cada depósito debe ser inferior al 2% de la base de depósitos total por día.

En nuestra opinión, la estructura de financiamiento de BTG Chile por tipo de cliente es muy estable, con fondos de pensiones representando el (34%), seguidos por depositantes corporativos/de gestión de patrimonio (34%), fondos mutuos nacionales (26%), financiamiento relacionado (por ejemplo, firma de seguridad / administrador de activos, 6%) y bancos (1%). La liquidez de la firma de seguridad se mide y monitorea diariamente, y la persona jurídica debe cumplir con cuatro métricas regulatorias: liquidez general, apalancamiento, liquidez de intermediación y cobertura de capital. Las cuatro métricas estaban muy por encima de sus límites al cierre del año 2019.

Periódicamente se colocan escenarios de pruebas de liquidez y se entregan al regulador local y al banco matriz, con tres escenarios para deterioro de liquidez: idiosincrásico, sistémico y una combinación de estos dos. Para cada escenario, la capacidad adicional de absorción de pérdidas (ALAC) es suficiente para mantener el índice dentro de los límites internos y regulatorios. Los shocks son manejables para el banco, con un LCR superior al 100% en escenarios de estrés. La tasa de renovación de depositantes es amplia y superior al 100%.

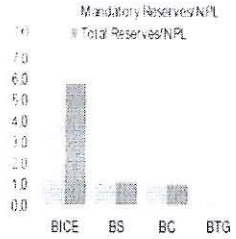
El banco establece roles y responsabilidades para su gestión de liquidez dentro de la práctica del mercado. Este marco se establece y define en la política de riesgo de liquidez, conforme a tres pilares integrados por la Junta Directiva, el ALCO y la división financiera. La división financiera también está a cargo de la gestión del riesgo de liquidez, y es responsable de calcular y reportar índices diarios, descalces e indicadores de alerta temprana. Mientras tanto, la junta directiva es responsable de asegurar un marco de riesgo de liquidez alineado con las regulaciones, la matriz y las buenas prácticas del mercado.

Préstamos deteriorados/ Préstamos Brutos



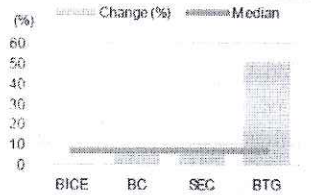
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Cubrimiento de Reserva (Al 31 de dic., 2019)



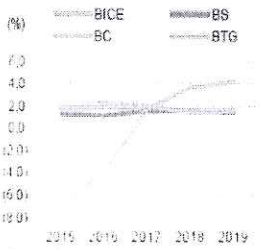
Note: NPL Loans past due 90 days.
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

TACC DE INGRESOS NETOS (2014-2019)



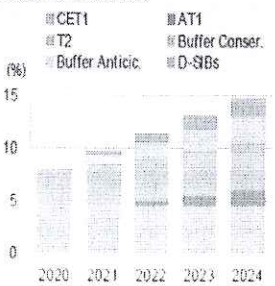
Note: Assumes CAGR for 5 years in all cases.
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Ganancia Operativa/RWA



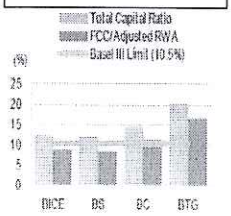
RWA – Risk weighted asset
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Basel III Phase-in



Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Ratios Capitalización

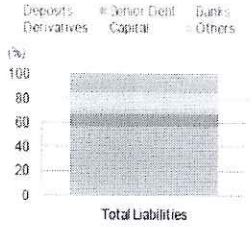


Note: Total Capital Ratio: CET1+T2.
RWA – including credit and market risk.
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

REPUBLICA DE COLOMBIA
NOTARIA CUARENTA Y CUATRO DEL CIRCULO DE BOGOTA
LILIANA BARRANTES CARDENAS
NOTARIO ENCARGADO

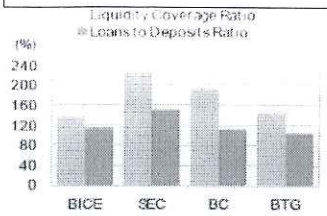
Melissa Maria Agudelo Magalhães
Traductora e intérprete oficial
español – inglés – español
Acta UdeA No. 170

Estructura Financiamiento
(Al 31 de dic., 2019)



Source: Fitch Ratings, BTG Chile.

Ratios de Liquidez
(Al 31 de dic., 2019)



Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

FitchRatings **Banco BTG Pactual Chile** **Navegador Calificaciones Bancarias**

Derivación ESG relevante para el Crédito

Banco BTG Pactual Chile has 5 ESG potential rating drivers

Banco BTG Pactual Chile has exposure to compliance risks including fair lending practices, mis-selling, repossession/foreclosure practices, consumer data protection (data security) but this has very low impact on the rating

Governance is minimally relevant to the rating and is not currently a driver

El Banco BTG Pactual Chile tiene 5 impulsores potenciales ESG de calificación

Banco BTG Pactual Chile tiene exposición a riesgos de cumplimiento que incluyen prácticas de préstamos justos, ventas fallidas, prácticas de recuperación / ejecución hipotecaria, protección de datos del consumidor (seguridad de datos), pero esto tiene un impacto muy bajo en la calificación

La gobernanza tiene muy poca relevancia en la calificación y actualmente no es un impulsor

Escala ESG General

key driver	0	issues	5
driver	0	issues	4
potential driver	5	issues	3
	4	issues	2
not a rating driver	5	issues	1

Ambientales (E)

Temas Generales	Puntaje E	Temas Específicos del Sector	Referencia
Emisiones GEI y Calidad del Aire	1	n.a.	n.a.
Gestión de la Energía	1	n.a.	n.a.
Gestión del Agua/Aguas residuales	1	n.a.	n.a.
Gestion de residuos y materiales peligrosos; impactos ecológicos	1	n.a.	n.a.
Exposición a Impactos Ambientales	2	Impacto de eventos de clima extremo sobre los activos y/o operaciones y gestión y apetito de riesgo correspondientes; riesgo de catástrofes; concentraciones crediticias	Perfil Empresa; Estrategia y gestión; Apetito de Riesgo; Calidad Activos

E Scale

5
4
3
2
1

Sociales (S)

Temas Generales	Puntaje S	Temas Específicos del Sector	Referencia
Derechos Humanos, Relaciones Comunitarias, Acceso y Asequibilidad	2	Servicios a comunidades sin suficientes bancos y servicios: programas SME y de desarrollo comunitario; programas de educación financiera	Perfil Empresa; Estrategia y gestión; Apetito de Riesgo;
Bienestar del Cliente – Mensajería Justa, Seguridad y Privacidad de Datos	3	Riesgos de cumplimiento incluyendo prácticas de prestamos, venta indebida, prácticas de reposesión/juicio hipotecario; protección datos consumidor (seguridad de datos)	Entorno operativo; perfil de la empresa; gerencia y estrategia; apetito de riesgo
Relaciones y Prácticas Laborales	2	Impacto de negociaciones laborales, incluyendo composición y compensación Junta/empleado	Perfil empresa; gerencia y estrategia
Bienestar del Empleado	1	N/A	N/A
Exposición a Impactos Sociales	2	Cambios en preferencias del consumidor como resultado de las posiciones sociales de una institución, o desaprobación social y/o política de prácticas bancarias centrales.	Perfil de la empresa; perfil financiero

S Scale

5
4
3
2
1

Gobernanza (G)	Puntaje G	Temas Específicos del Sector	Referencia
Estrategia Gerencial	3	Implementación operativa de estrategia	Gerencia y Estrategia
Estructura de Gobernanza	3	Independencia y eficacia de la junta; concentración de propiedad; protección de derechos del acreedor/interesado; riesgos de cumplimiento legal; continuidad del negocio; riesgo de personas clave; transacciones de parte relacionada.	Gerencia y Estrategia; ganancias y rentabilidad; capacitación y apalancamiento.
Estructura del Grupo	3	Estructura organizacional; oportunidad en relación con el modelo de negocio; opacidad; dinámicas intra-grupo; propiedad	Perfil de la empresa
Transparencia financiera	3	Calidad y frecuencia de informes financieros y procesos de auditoría	Gerencia y estrategia

G Scale

5
4
3
2
1

REPUBLICA DE COLOMBIA
NOTARIA CUARENTA Y CUATRO DEL CIRCULO DE BOGOTA
LILIANA BARRANTES CARDENAS
NOTARIO ENCARGADO

Melissa Maria Agudelo Magalhães
Traductora e intérprete oficial
español – inglés – español
Acta UdeA No. 170

Cómo leer esta página
Los puntajes ESG varían de 1 a 5 con base en una gradación de color de 1 a 15. El rojo (5) es el más relevante y el verde (1) es el menos relevante.

Las tablas Ambiental (E), Social (S), y de Gobernanza (G) desglosan los componentes individuales de la escala. La casilla izquierda muestra el puntaje agregado E, S o G. Los Temas Generales son relevantes a lo largo de todos los mercados con Temas específicos del Sector, únicos a un grupo de industria particular. Se asignan puntajes a cada tema específico del sector. Estos puntajes significan la relevancia de crédito de los temas específicos del sector para la calificación crediticia global de la entidad emisora. La casilla Referencia destaca el factor o factores dentro del cual los temas ESG son capturados en el análisis crediticio de Fitch.
La tabla de derivación ESG relevante para el crédito muestra el puntaje ESG global. Este puntaje significa la relevancia crediticia de los temas E, S y G combinados para la calificación de crédito de la entidad. Las 3 columnas a la izquierda del puntaje ESG global resumen los puntajes del subcomponente ESG de la entidad emisora. La casilla al extremo izquierdo identifica el número de temas generales ESG que son propulsores o potenciales propulsores de la calificación de crédito de la entidad emisora (correspondientes con los puntajes de 3, 4 y 5), y ofrece una breve explicación del puntaje.

La Clasificación de los temas ESG ha sido desarrollada de los criterios de calificación de sectores y subsectores de Fitch, y los Temas Generales y Temas Específicos de Sector se han informado con base en el Mapa de Materialidad SASB.

Las referencia s de sector en la escala de definiciones siguiente se refieren al Sector tal y como se muestra en la casilla de Detalles del Sector en la página 1 del navegador.

ESCALA ESG RELEVANTE PARA CRÉDITO ¿Qué tan relevantes son los temas E, S y G para la calificación crediticia general?	
5	Altamente relevante, un impulsor de calificación clave que tiene un impacto importante sobre la base individual. Equivalente a la importancia relativa 'más alta' dentro del Navegador.
4	Relevante para la calificación, no es un impulsor de calificación clave, pero tiene un impacto en la calificación al combinarse con otros factores. Equivalente a la importancia relativa 'moderada' dentro del Navegador.
3	Mínima relevancia para la calificación, ya sea por muy poco impacto o gestionado activamente de forma que no produce impacto en la calificación de la entidad. Equivalente a la importancia relativa 'inferior' dentro del Navegador.
2	Irrelevante para la calificación de la entidad, pero relevante para el sector.
1	Irrelevante para la calificación de la entidad e irrelevante para el sector.

Las calificaciones anteriores fueron solicitadas y asignadas o mantenidas a solicitud de la entidad / emisor calificado o un tercero relacionado. A continuación se indican las excepciones.

Melissa María Agudelo Magalhães
Traductora e intérprete oficial
español - inglés - español
Acta UdeA No. 170

debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solo para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

La anterior es una traducción fiel y completa de un documento escrito en inglés, que consta originalmente de 12 páginas, de la cual se deja copia en los archivos de esta oficina para su verificación.

Bogotá, 3 de mayo de 2021.

REPUBLICA DE COLOMBIA
NOTARIA CUARENTA Y CUATRO DEL CIRCULO DE BOGOTA
LILIANA BARRANTES CARDENAS
NOTARIO ENCARGADO

Melissa María Agudelo Magalhães
Traductora e intérprete oficial
español - inglés - español
Acta UdeA No. 170

MELISSA AGUDELO
Traductora e Intérprete Oficial
Español - Inglés - Español
Acta No. 170
Universidad de Antioquia

NOTARIA 44 DEL CÍRCULO DE BOGOTÁ D.C.

JOHAN LILIANA BARRANTES CARDENAS
NOTARIA 44 DE BOGOTA ENCARGADA

FIRMA REGISTRADA

La firma puesta en este documento corresponde a la de:

AGUDELO MAGALHAES MELISSA MARIA

identificado con: C.C. 53105753

la cual se encuentra registrada en esta Notaría.

Verifique en
www.notariaenlinea.com
P193MEKBARTC45HU

Bogotá D.C. 04/05/2021

MGT

s2aqs3s2qwqszqza

REPUBLICA DE COLOMBIA
NOTARIA CUARENTA Y CUATRO DEL CIRCULO DE BOGOTÁ
JOHAN LILIANA BARRANTES CARDENAS
NOTARIO 44 ENCARGADO

ESCUELA DE IDIOMAS

UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA
1803

Universidad de Antioquia
Escuela de Idiomas
Programa de Traducción
Examen para Traductor e Intérprete Oficial

ACTA DE EXAMEN N. ° 170

En cumplimiento de la Ley 962 de 2005, Art. 33 que dicta las nuevas disposiciones sobre el Examen para el ejercicio del oficio de traductor e intérprete oficial en el territorio colombiano, la Comisión del Examen para Traductor e Intérprete Oficial de la Escuela de Idiomas de la Universidad de Antioquia, designó dos jurados para la evaluación de los aspirantes; así mismo, elaboró las pruebas establecidas para el Examen y los parámetros de evaluación que fueron aplicados por los jurados, administró la aplicación de las pruebas, coordinó su evaluación y recibió los resultados respectivos.

Luego de dicho proceso, dicha Comisión certifica que el candidato **Melissa María Agudelo Magalhães** con cédula de ciudadanía **n. ° 53105753** presentó las dos pruebas escritas y las dos pruebas orales en el par de lenguas *inglés-español* el día *28 del mes de octubre de 2017*, con los resultados que se detallan a continuación:

	INTERPRETACIÓN		TRADUCCIÓN	
	A vista	**Alterna**	**Directa**	**Inversa**
Promedio	1	24	0	0

Tras promediar los informes evaluativos de ambos jurados, la calificación final del candidato fue **94**, dando como resultado final:

APROBADO _X_ *NO APROBADO* ___

En constancia se firma la presente Acta del Examen en Medellín, a los 5 días del mes de febrero de 2018.

Dr. Gabriel Quiroz Herrera
Profesor Titular
Coordinador
Comisión del Examen para Traductor e Intérprete Oficial
Programa de Traducción
Escuela de Idiomas
Universidad de Antioquia

Anexo 14

nacional de seguros

Bogotá D.C. 28 de Abril de 2021

Señores
AGENCIA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA - ANI
Ciudad

REF. CERTIFICACION POLIZA 400032355

Respetados Señores:

En respuesta a las observaciones presentadas al informe de Verificación y Evaluación Preliminar de fecha 26 de Abril de 2021 a la póliza en referencia, nos permitimos confirmar que la mencionada póliza da cobertura al proceso de **LICITACION PUBLICA No. VJ-VE-APP-IPB-001-2020** y registra la siguiente información:

TOMADOR / AFIANZADO: SOCIEDAD CONSTRUCTORA DE COLOMBIA COPASA S.A.S NIT. 901.433.257 - 2

ASEGURADO / BENEFICIARIO: AGENCIA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA NIT. 830.125.996 - 9

OBJETO: AMPARAR LA SERIEDAD DE LOS OFRECIMIENTOS EN VIRTUD DE LA LICITACION PUBLICA No. VJ-VE-APP-IPB-001-2020 CUYO OBJETO ES: SELECCIONAR LA OFERTA MÁS FAVORABLE PARA LA ADJUDICACIÓN DE UN (1) CONTRATO DE CONCESIÓN CUYO OBJETO SERÁ EL OTORGAMIENTO DE UNA CONCESIÓN QUE, BAJO EL ESQUEMA DE ASOCIACIÓN PÚBLICO PRIVADA EN LOS TÉRMINOS DE LA LEY 1508 DE 2012, PERMITA LLEVAR A CABO FINANCIACIÓN, ELABORACIÓN DE ESTUDIOS Y DISEÑOS DEFINITIVOS, GESTIÓN AMBIENTAL, GESTIÓN PREDIAL, GESTIÓN SOCIAL, CONSTRUCCIÓN, REHABILITACIÓN, OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DEL PROYECTO NUEVA MALLA VIAL DEL VALLE DEL CAUCA - CORREDOR ACCESOS CALI Y PALMIRA DE ACUERDO CON EL APÉNDICE TÉCNICO 1 DE LA MINUTA DEL CONTRATO

ESTA GARANTÍA PERMANECERÁ VIGENTE POR SEIS (6) MESES, CONTADOS DESDE LA FECHA DE CIERRE. EN TODO CASO, LA GARANTÍA DEBERÁ PERMANECER VIGENTE HASTA LA APROBACIÓN DE LA GARANTÍA DE CUMPLIMIENTO. EL PLAZO DE LA GARANTÍA DEBERÁ SER PRORROGADO CUANDO LA ANI RESUELVA AMPLIAR LOS PLAZOS PREVISTOS PARA LA PRESENTACIÓN DE LAS OFERTAS Y O PARA LA EVALUACIÓN Y ADJUDICACIÓN DEL CONTRATO Y O PARA LA SUSCRIPCIÓN DEL CONTRATO DE CONCESIÓN. EN TODO CASO, LA PRÓRROGA DEBERÁ SER POR UN PLAZO IGUAL AL DE LA AMPLIACIÓN O AMPLIACIONES DETERMINADAS POR LA ANI, SIEMPRE QUE LA PRÓRROGA NO EXCEDA DE TRES (3) MESES.

LA GARANTÍA DE SERIEDAD DE LA OFERTA CUBRIRÁ:

1. LA NO AMPLIACIÓN DE LA VIGENCIA DE LA GARANTÍA DE SERIEDAD DE LA OFERTA CUANDO EL PLAZO PARA LA ADJUDICACIÓN O PARA SUSCRIBIR EL CONTRATO ES PRORROGADO, SIEMPRE QUE LA PRÓRROGA SEA INFERIOR A TRES (3) MESES.
2. EL RETIRO DE LA OFERTA DESPUÉS DE VENCIDA LA FECHA DE CIERRE.

3. LA NO SUSCRIPCIÓN DEL CONTRATO POR PARTE DEL SPV SIN JUSTA CAUSA.
4. EL NO OTORGAMIENTO DE LA GARANTÍA DE CUMPLIMIENTO EN LOS TÉRMINOS DEFINIDOS EN EL CONTRATO, POR PARTE DEL SPV

VIGENCIA: DESDE LAS 00:00 HORAS DEL 26 DE FEBRERO DE 2021

HASTA LAS 24:00 HORAS DEL 27 DE AGOSGO DE 2021

VALOR ASEGURADO: $ 79.900.000.000.00

VALOR PRIMA: $319.600.000

GASTOS: $10.000

IVA: $60.725.900

TOTAL A PAGAR: $380.335.900

La póliza No. **4000032355** se encuentra firmada mecánicamente acorde a la costumbre mercantil aplicable para Bogotá, esto es complementario a la normatividad indicada en el informe de verificación y evaluación preliminar, y por tanto, debe entenderse como complementaria, de esta manera, la firma impuesta resulta completamente válida. Lo anterior, sumado a que el contrato de seguros es consensual, y por tanto el texto tiene efectos meramente probatorios, para lo cual, la firma de la póliza se verificará conforme a la costumbre mercantil a la que se hace referencia anteriormente.

Se anexa al presente comunicado se adjunta documento soporte respecto a la Costumbre Mercantil.

Cualquier inquietud y/o aclaración adicional con gusto será atendida.

Cordial Saludo,

DIEGO APARICIO HUERTAS
C.C. 80.082.054
REPRESENTANTE LEGAL
NACIONAL DE SEGUROS SA

Cámara de Comercio de Bogotá

Costumbre Mercantil

La firma mecánica en el contrato de Seguro

"En Bogotá D.C., es costumbre mercantil en el contrato de seguro que las compañías aseguradoras utilicen la firma mecánica en la carátula, anexos y modificaciones en todos los ramos que expiden."

Anexo 15

Bogotá D.C., 4 de mayo de 2021

Señores
Agencia Nacional de Infraestructura
Calle 24A Nro. 59-42 Edificio T4, Piso 2
Bogotá D.C.

Referencia: LICITACIÓN PÚBLICA No. VJ-VE-APP-IPB-001-2020

Estimados Señores:

Juan Antonio López Ruiz identificado con C.E: 227124, en mi condición de representante legal de Sociedad Constructora de Colombia COPASA S.A.S. identificada con NIT 901.433.257-2, tal y como se estableció en el Anexo 17A a folio 0383 al igual que el en certificado expedido por el Ministerio de Trabajo a folio 0384, ratifico que para la fecha de cierre, así como para la fecha de esta comunicación, Sociedad Constructora de Colombia COPASA S.A.S. ha tenido y tiene el número total de trabajadores vinculados a la planta de personal que se relaciona a continuación:

Número total de trabajadores vinculados a la planta de personal	**Número de personas con discapacidad en la planta de personal**
1	**1**

En constancia, se firma en Bogotá D.C., a los 4 días del mes de mayo de 2021.

Juan Antonio López Ruiz
C.E: 227124
Representante Legal